



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kamil Štrof

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Kamil Štrof**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Měření a hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je měření a hodnocení finanční situace vybrané společnosti mezi lety 2015 až 2019. Celková ekonomická situace podniku bude zhodnocena pomocí zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy. Na základě těchto výsledků budou navržena příslušná opatření, která by měla vést k odstranění případných nedostatků.

Základní literární prameny:

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. s. 3. ISBN 978-80-251-1830-6.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2019. s. 17. ISBN 978-80-271-2028-4.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. s. 13. ISBN 978-80-7357-392-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na měření a hodnocení výkonnosti podniku Kofola ČeskoSlovensko a.s. v letech 2015-2019. Práce je rozdělena na teoretickou, praktickou a návrhovou část. Teoretická část je zaměřena na vysvětlení základních pojmů finanční analýzy, praktická část obsahuje výpočty jednotlivých finančních ukazatelů a poslední část se zaměřuje na jednotlivé návrhy vedoucí ke zlepšení finanční stránky společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, výkonnost podniku, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, ukazatele rentability

Abstract

The bachelor thesis focuses on measuring and evaluating the performance of Kofola ČeskoSlovensko a.s. in 2015-2019. The work is divided into theoretical, practical and proposal part. The theoretical part is focused on explaining the basic concepts of financial analysis, the practical part contains calculations of individual financial indicators and the last part focuses on individual proposals leading to the improvement of the financial side of the company.

Key words

Financial analysis, company performance, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, difference indicators, ratio indicators, profitability indicators

Bibliografická citace

ŠTROF, Kamil. Měření a hodnocení výkonnosti podniku [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-23]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135290>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

..... podpis autora

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí mé práce, paní profesorce Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D., za cenné rady a milý přístup během vedení mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ŘEŠENÍ	9
2. TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE	10
2.1. FINANČNÍ ANALÝZA	10
2.2. UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.2.1. <i>Investoři</i>	11
2.2.2. <i>Obchodní partneři</i>	11
2.2.3. <i>Banky a jiní věřitelé</i>	12
2.2.4. <i>Konkurenční společnosti</i>	12
2.2.5. <i>Státní orgány</i>	12
2.2.6. <i>Manažeři</i>	13
2.2.7. <i>Zaměstnanci</i>	13
2.3. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
2.3.1. <i>Rozvaha</i>	13
2.3.2. <i>Výkaz zisku a ztráty</i>	14
2.3.3. <i>Výkaz cash-flow</i>	15
2.4. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	15
2.4.1. <i>Horizontální analýza</i>	15
2.4.2. <i>Vertikální analýza</i>	15
2.5. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	16
2.5.1. <i>Čistý pracovní kapitál</i>	16
2.5.2. <i>Čisté pohotové prostředky</i>	16
2.5.3. <i>Čistý peněžní majetek</i>	17
2.6. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	17
2.6.1. <i>Ukazatele rentability</i>	17
2.6.2. <i>Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)</i>	18
2.6.3. <i>Rentabilita aktiv (ROA)</i>	18
2.6.4. <i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	18
2.6.5. <i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	18

2.7.	UKAZATELE LIKVIDITY	19
2.7.1.	<i>Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)</i>	19
2.7.2.	<i>Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)</i>	19
2.7.3.	<i>Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)</i>	20
2.8.	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	20
2.8.1.	<i>Celková zadluženost</i>	20
2.8.2.	<i>Míra zadluženosti</i>	20
2.8.3.	<i>Úrokové krytí</i>	21
2.8.4.	<i>Koeficient samofinancování</i>	21
2.8.5.	<i>Doba splácení dluhu</i>	21
2.9.	UKAZATELE AKTIVITY	22
2.9.1.	<i>Obrat celkových aktiv</i>	22
2.9.2.	<i>Obrat dlouhodobého majetku</i>	22
2.9.3.	<i>Obrat zásob</i>	22
2.9.4.	<i>Doba obratu zásob</i>	23
2.9.5.	<i>Doba obratu pohledávek</i>	23
2.9.6.	<i>Doba obratu závazků</i>	23
2.10.	PROVOZNÍ UKAZATELE	23
2.10.1.	<i>Produktivita práce z přidané hodnoty</i>	24
2.10.2.	<i>Nákladovost výnosů</i>	24
2.10.3.	<i>Materiálová náročnost výnosů</i>	24
2.10.4.	<i>Mzdová produktivita</i>	24
2.11.	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	25
2.11.1.	<i>Altmanův index</i>	25
2.11.2.	<i>Index INO5</i>	26
2.11.3.	<i>Kralickův Quicktest</i>	26
3.	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	28
3.1.	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KOFOLA ČESKOŠLOVENSKO A.S.	28
3.1.1.	<i>Základní informace o společnosti</i>	28
3.1.2.	<i>Historie společnosti</i>	29
3.1.3.	<i>Současná podoba společnosti</i>	29
3.2.	PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI MATTONI 1873 A.S.....	31

3.2.1.	<i>Základní informace o společnosti</i>	31
3.2.2.	<i>Popis společnosti</i>	31
3.3.	PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI FONTEA A.S.	32
3.3.1.	<i>Základní informace o společnosti</i>	32
3.3.2.	<i>Popis společnosti</i>	32
3.4.	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	32
3.4.1.	<i>Horizontální analýza</i>	33
3.4.2.	<i>Vertikální analýza</i>	39
3.5.	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	41
3.6.	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	42
3.6.1.	<i>Ukazatele rentability</i>	42
3.6.2.	<i>Ukazatele likvidity</i>	45
3.6.3.	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	47
3.6.4.	<i>Ukazatele aktivity</i>	49
3.6.5.	<i>Provozní ukazatele</i>	52
3.7.	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	54
3.7.1.	<i>Altmanův index</i>	54
3.7.2.	<i>Index INO5</i>	55
3.7.3.	<i>Kralickýv Quicktest</i>	56
3.8.	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	57
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	65
4.1.	POZASTAVENÍ DIVIDENDY	66
4.2.	OPTIMALIZACE POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ	68
4.3.	ZAVEDENÍ NOVÉHO PRODEJNÍHO KANÁLU	69
	ZÁVĚR	72
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	73
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	75
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	76
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

Finanční analýza je důležitým nástrojem, na základě jejíhož výstupu můžeme zhodnotit ekonomickou situaci daného podniku. Takto zpracované výkazy hospodaření z minulých let mohou poukázat na slabé či silné stránky společnosti a odhadovat možný budoucí vývoj finanční situace v budoucnosti. Veškeré informace získané z finanční analýzy může následně vedení podniku využít k optimalizaci finančního řízení, díky čemuž může dojít ke zefektivnění chodu celé firmy a získáním konkurenční výhody na trhu.

Hodnocení podniku na základě finanční analýzy nevyužívá však pouze management společnosti. Obsahuje totiž cenné informace i pro externí uživatele jako je například banka, investor či obchodní partner. Banka podle dokumentace z finanční analýzy určuje důvěryhodnost ekonomického subjektu a na základě toho se pak rozhoduje, zda podniku poskytnou úvěr, popřípadě za jakých podmínek a úroku. Investor může data z finanční analýzy zhodnotit tak, aby zjistil, jestli se mu vyplatí do podniku investovat, eventuálně je využít k vyjednávání o lepších podmínkách investice. Obchodním partner se může na základě analýzy rozhodnout, zda pro něj bude spolupráce výhodná a nehrozí nějaká rizika, jako je například neplacení závazků či nedodání objednaného zboží či služeb.

V bakalářské práci se zabývám měřením a hodnocením finanční výkonnosti společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s., jejíž hlavní činností je výroba a distribuce nealkoholických nápojů. K finanční analýze byly použity účetní výkazy společnosti za roky 2015 až 2019. Cílem je zhodnocení ekonomické situace podniku a na základě toho navrhnout vhodná opatření, která povedou ke zlepšení hospodaření sledovaného subjektu.

Celkem je bakalářská práce rozdělena do tří částí. První se zaměřuje na teoretická východiska práce, která detailně popisují základní pojmy a metody zpracování finanční analýzy. Ve druhé části je představena společnost jako taková a následně jsou zde aplikovány vzorce a metody z teoretické části práce. Jednotlivé výsledky analýzy jsou následně srovnány s doporučenými hodnotami a s konkurencí. Ve třetí části této práce pak na základě zjištění finanční analýzy upozorním na možné nedostatky a následně doporučím řešení, která mohou napomoci ke zlepšení hospodaření podniku.

1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ŘEŠENÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. mezi lety 2015 až 2019, a to za pomoci finanční analýzy, jejíž výsledky budou srovnány s konkurencí a s doporučenými hodnotami. Na základě nich navrhu opatření, která povedou k odstranění případných nedostatků a zlepšení celkové situace podniku.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- vymezení teoretických východisek práce,
- představení společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových a poměrových ukazatelů,
- výpočet soustav poměrových ukazatelů,
- zhodnocení výsledků finanční analýzy,
- návrhy na zlepšení výkonnosti podniku.

Celkem je bakalářské práce rozdělena na tři hlavní části. První část se zabývá teoretickými východisky, v rámci nichž jsou vymezeny základní pojmy a metody používané při zpracování finanční analýzy. Druhá část už se věnuje přímo finanční analýze. Nejprve je představena daná společnost, následně na základě dat z účetních výkazů firmy probíhají výpočty ukazatelů uvedených v teoretické části práce. Výsledky výpočtů jsou následně srovnány s doporučenými hodnotami a s konkurencí. V závěrečné části práce budou na základě zjištěných nedostatků navržena řešení, která mohou napomoci ke zlepšení hospodaření podniku.

2. TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části práce budou dopodrobna popsány jednotlivé pojmy vztahující se k finanční analýze podniku. Rozeberu, k čemu finanční analýza slouží, jaká data jsou k ní potřeba, kdo ji využívá a následně interpretuji jednotlivé ukazatele a metody, které později budou použity v další kapitole.

2.1. Finanční analýza

Podmínky v ekonomickém prostředí se neustále mění a s tím dochází i ke změnám ve firmách, které do tohoto prostředí rovněž spadají. Pro podnik, který chce v konkurenčním prostředí prosperovat je pak finanční analýza nutností, protože na základě ní dokáže vedení společnosti vyhodnotit úspěšnost firemní strategie v návaznosti na změny v celkovém ekonomickém prostředí. To je možné díky tomu, že v sobě finanční analýza zahrnuje klasifikaci firemní minulosti, současnou situaci a také předpověď budoucího ekonomického stavu podniku (7, s. 9).

Hlavním cílem finanční analýzy je souhrnné zhodnocení ekonomického zdraví podniku. Lepší orientace v podnikových financích dokáže snáze odhalit, zda podnik generuje dostatečný zisk či zvládá včas plnit svoje závazky. Pro manažery podniku je finanční analýza nezbytná ke správnému finančnímu řízení, protože zpětně vyhodnocuje kroky, které vedení v minulosti učinilo. Na základě těchto zkušeností se pak v budoucnu může podnik lépe rozhodovat, díky čemuž tak může dojít k optimalizaci kapitálové struktury či k postavení lepšího finančního plánu (6, s. 17).

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou důležité pro všechny subjekty, které s danou společností přicházejí do styku. Může to být zaměstnanec podniku, podnikový manažer nebo naopak konkurenční společnost. Každá z těchto zmíněných skupin má zájem na tom vědět o společnosti informace o jejím hospodaření, jež by jim usnadnili jejich ekonomické rozhodovací procesy (8, s. 27).

Finanční analýzu pak dělíme do dvou oblastí na základě toho, kdo ji provádí. Externí finanční analýze se věnují externí příjemci, kteří vycházejí z veřejně dostupných dat jako jsou například informace z účetní uzávěrky. Interní finanční analýzu potom řeší různá oddělení napříč celým podnikem, majitelé nebo také přizvané subjekty jako jsou například auditoři či ratingové agentury. Uživatelé interní finanční analýzy mají k dispozici veškeré požadované interní finanční informace, mezi něž patří kupříkladu manažerské účetnictví či podnikové kalkulace (9, s. 13).

Externí uživatelé

- Investoři,
- Obchodní partneři,
- Banky a jiní věřitelé,
- Konkurenční společnosti,
- Státní orgány (9, s. 13).

Interní uživatelé

- Manažeři,
- Zaměstnanci,
- Odboráři (9, s. 14).

2.2.1. Investoři

Pro investory je finanční analýza důležitá hned ve dvou případech. V prvním se zajímají o možnou míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu, což jim pomáhá v rozhodnutí, zda do konkrétního podniku svoje peněžní prostředky vůbec investovat. V druhém případě už jsou do společnosti zainteresováni a finanční analýzu využívají ke kontrole jejího hospodaření (4, s. 8).

2.2.2. Obchodní partneři

Pro dodavatele je důležité, aby podnik byl schopen platit svoje závazky. Nejvýhodnější je pro něj budování dlouhodobých obchodních vztahů se stabilními partnery, kteří dokáží

obchodním věřitelům zajistit pravidelný a bezproblémový odbyt jejich výrobků či služeb (9 s. 16).

Odběratelé sledují finanční situaci dodavatele zejména pokud s ním spolupracuje dlouhodobě. Reálně totiž hrozí, že případné problémy na straně dodavatele mohou způsobit komplikace i na straně zákazníka, a to například v podobě potíží se zajištěním vlastní výroby v důsledku nedodání komponentů potřebné k její realizaci (9, s. 16).

2.2.3. Banky a jiní věřitelé

Pro věřitele je důležité mít přehled o finančním stavu případného dlužníka, protože se na základě toho rozhoduje, zda společnosti poskytnout financování, v jaké výši, popřípadě za jakých podmínek. Banka před tím, než podniku poskytne peníze, posuzuje bonitu dlužníka, jenž je prováděno analýzou jeho hospodaření. Finanční instituce často zahrnují do podmínek úvěrových smluv doložku, která je vázána na hodnoty některých finančních ukazatelů. Nejčastěji se jedná o zvýšení úroku v případě, kdy se podniku zvýší poměr zadluženosti k vlastnímu kapitálu (9, s. 15).

2.2.4. Konkurenční společnosti

Konkurenční podniky se zajímají o finanční výsledky firem podobného zaměření či celého segmentu, ty pak porovnávají s vlastními dosaženými výsledky. Mezi nejčastěji sledované údaje patří například ziskovost marží, velikost a hodnota zásob nebo její obratovost (8, s. 30).

2.2.5. Státní orgány

Stát potřebuje informace o hospodaření společností zejména kvůli kontrole výběru daní. Motivaci detailněji sledovat finanční zdraví podniků má však i v případě, že v daném podniku stát vlastní podíl nebo firma vyhrála některou ze státních zakázek (9, s. 17).

2.2.6. Manažeři

Finanční analýzu manažeři využívají zejména k získání zpětné vazby k rozhodnutím, které v podniku realizovali v minulosti. Díky těmto zkušenostem mohou zdokonalit finanční řízení firmy a lépe rozhodovat o dalších podnikatelských záměrech, které mohou přispět k rozvoji společnosti (4, s. 8).

2.2.7. Zaměstnanci

Zaměstnancům záleží na tom, aby byly zachovány jejich pracovní místa a mzdové podmínky, mají proto přirozený zájem, aby se firmě dařilo a byla finančně stabilní. Jsou motivováni dobrými výsledky hospodaření, protože to pro ně ve výsledku může znamenat zlepšení mzdových i sociálních podmínek. Vliv na řízení podniku pak mohou uplatňovat prostřednictvím odborových organizací (8, s. 30).

2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem pro finanční analýzu je účetní uzávěrka, kterou dělíme na řádnou, mimořádnou a mezitimní. Nejčastěji se setkáváme s řádnou účetní uzávěrkou. Ta je vždy zpracovává k poslednímu dni běžného účetního období, ke stejnému datu se uzavírají i účetní knihy (2, s. 35).

Pro zpracování finanční analýzy základní data čerpáme hned z několika částí účetní uzávěrky – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o cash-flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu (7, s. 22).

2.3.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje k určitému časovému okamžiku stav majetku společnosti (aktiva) na straně jedné a zdrojů jeho krytí (pasiva) na straně druhé. Přitom platí základní bilanční rovnice, že se obě strany musejí rovnat (5, s. 52).

Tabulka č.1: Struktura rozvahy

(Vlastní zpracování dle 6, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Dlouhodobý majetek	A.	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý nehmotný majetek		Základní kapitál
	Dlouhodobý hmotný majetek		Kapitálové fondy
	Dlouhodobý finanční majetek		Fondy ze zisku
			VH minulých let
			VH běžného účetního období
B.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
	Zásoby		Rezervy
	Dlouhodobé pohledávky		Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé pohledávky		Krátkodobé závazky
	Krátkodobý finanční majetek		
C.	Časové rozlišení aktiv	C.	Časové rozlišení pasiv

2.3.2. Výkaz zisku a ztráty

O tom, jakých úspěchů společnost svojí podnikatelskou činností dosáhla, nás informuje výkaz zisků a ztráty. Zobrazují se v ní spojitosti mezi výnosy podniku v určité časové periodě a náklady, jež byly k vytvoření těchto výnosů zapotřebí. To znamená, že se ve výkazech zachycují pouze výnosy a náklady, nikoliv pohyb příjmů a výdajů (2, s. 51).

Složení výkazů a ztráty nám napovídá, jak jeho jednotlivé položky mohou ovlivňovat výsledek hospodaření. Ten pak členíme na několik skupin podle toho, které náklady a výnosy do její struktury vstupují (7, s. 32-33).

Výsledek hospodaření dělíme následovně:

- VH za účetní období
- VH před zdaněním
- VH z mimořádné činnosti
- VH z finanční činnosti
- VH z provozní činnosti,
- VH za běžnou činnost (5, s. 57-59).

2.3.3. Výkaz cash-flow

Peněžní tok neboli cash-flow sleduje, kam směřují peněžní prostředky podniku. Oproti výkazu zisku a ztrát nám výkaz cash-flow ukazuje reálný stav peněz, neboť důkladně sleduje příjmy a výdaje, z nichž následně vyjadřuje reálné toky peněz a jejich množství v podniku. Na základě tří základních podnikových činností dělíme cash-flow na provozní, investiční a finanční (3, s. 43-46).

2.4. Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů využíváme data přímo z účetních výkazů, kdy porovnáváme změny položek mezi dvěma určitými časovými obdobími. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje dvě metody rozboru struktury účetních výkazů, a to horizontální a vertikální (2, s. 64).

2.4.1. Horizontální analýza

Data pro sestavení horizontální analýzy získáváme z rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty. Sledují se u nich změny absolutních a relativních hodnot v čase. Položky výkazů srovnáváme po řádcích, a proto se tato analýza nazývá horizontální (3, s. 13).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota } n - \text{hodnota } (n - 1)$$

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

2.4.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentuální podíl ke zvolené základně. Ve většině případů je při rozboru rozvahy za základnu použita výše aktiv či pasiv, při rozboru zisku a ztráty pak velikost celkových výnosů nebo nákladů (6, s. 71).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{položka}}{\text{základna}}$$

2.5. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované též jako fondy finančních prostředků, využíváme k analýze a finančnímu řízení podniku, zejména pak její likvidity. Shrnují určité stavové ukazatele, které vyjadřují aktiva či pasiva (3, s. 35).

2.5.1. Čistý pracovní kapitál

Vyjadřujeme jej pomocí rozdílu mezi oběžnými aktivy podniku a krátkodobými cizími zdroji. Má podstatný vliv na platební schopnost podniku. Kladná hodnota ČPK znamená finanční stabilitu společnosti a čím vyšší tato hodnota je, tím lépe by měla být schopna zaplatit své finanční závazky (4, s. 28).

K výpočtu čistého pracovního kapitálu přistupujeme dvěma způsoby:

- Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

- Investorský přístup

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{stálá aktiva}$$

2.5.2. Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nám určují, s jakou likviditou společnost může splácet své krátkodobé závazky. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do vysoce likvidních pohotových prostředků řadíme pouze oběživo a zůstatek běžného účtu, v méně přísných podmínkách pak i akcie a krátkodobé termínované vklady (6, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

2.5.3. Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek představuje střední cestu mezi dvěma předchozími rozdílovými ukazateli. Na rozdíl od postupu čistého pracovního kapitálu se při výpočtu vylučují z oběžných aktiv zásoby a nelikvidní pohledávky. Na závěr se od takto upravených oběžných aktiv odečtou i krátkodobé závazky (3, s. 38-39).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.6. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější metody finanční analýzy. Popisují vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli, a to za pomoci jejich podílu. Představují způsob, jak rychle a nenákladně získat obraz o základních finančních vlastnostech společnosti. Další výhodou poměrových ukazatelů je možnost jednoduše porovnat výsledky s dalšími konkurenčními společnostmi či provádět trendovou analýzu datující vývoj finanční situace daného podniku (3, s. 55-56).

2.6.1. Ukazatele rentability

Rentabilita se nazývá také jako výnosnost vloženého kapitálu. Je měřítkem toho, jak podnik dokáže vytvářet výnos s použitím investovaných finančních prostředků. Analýzou těchto ukazatelů tak můžeme zjistit efektivitu určitých činností v podniku. V časové řadě by měla výše ukazatelů rentability růst. Tento požadavek je však spjatý se stavem celkové ekonomiky, tudíž by v recesi neměl být její případný pokles brán jako jednoznačně nepříznivý stav, a to zejména v situaci, kdy pokles rentability není větší, než je obecný pokles ekonomiky (7, s. 60-61).

2.6.2. Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tímto ukazatelem hodnotíme podnikatelskou činnost firem. Říká nám, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, a to nezávisle na tom, zda se jedná o cizí či vlastní zdroje (3, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celková pasiva}}$$

2.6.3. Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv srovnává zisk se všemi aktivy, které byly do podnikání vloženy. Přitom nerozlišujeme, zda tato aktiva pocházela z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Jedná se o klíčové měřítko rentability určující výkonnost podniku (2, s. 83).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

2.6.4. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel měří, jaký výnos přináší kapitál, který do podniku vložili sami akcionáři. Ti si tak díky tomu mohou ověřit, zda jejich vložený kapitál vytváří dostatečný výnos (10, s. 33)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

2.6.5. Rentabilita tržeb (ROS)

„Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Zisk je vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s podobnými podniky“ (6, s. 100).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

2.7. Ukazatele likvidity

Pojem likvidita definuje schopnost firmy platit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity pak dávají do poměru to, čím je možné platit a tím, co je nutné zaplatit. Do čitatele dosazujeme oběžný majetek s různou likviditou podle toho, jakou míru jistoty od tohoto měření vyžadujeme (6, s. 93).

Oběžná aktiva řadíme dle likvidity do několika kategorií. Nejlikvidnější je krátkodobý finanční majetek, likvidní jsou pak krátkodobé pohledávky. Mezi méně likvidní oběžný majetek řadíme zásoby (2, s. 88).

2.7.1. Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Udává, kolikrát je hodnota oběžných aktiv větší než krátkodobé závazky. Riziko platební neschopnosti podniku se s růstem hodnoty tohoto ukazatele snižuje. Finančně zdravý podnik má hodnotu likvidity 3. stupně ve výši 2 až 3 (4, s. 53).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.7.2. Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita oproti předchozímu ukazateli vypouští z oběžných aktiv zásoby, které jsou málo likvidní. Je však vhodné poměr mezi oběma likviditami porovnávat, protože výrazně nižší hodnota pohotovosti likvidity může poukázat na nadměrný poměr zásob v rozvaze podniku. Dle doporučení by hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod 1 (3, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.7.3. Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Udává, jakou má společnost schopnost hradit právě splatné dluhy. Do čitatele dosazujeme pouze ten nejlikvidnější oběžný majetek, mezi který patří peněžní prostředky a jejich ekvivalenty, jako jsou například krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy či šeky (3, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.8. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti detekují výši rizika, které společnost podstupuje při daném poměru vlastního kapitálu a financováním cizími zdroji. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší je riziko, že v nepříznivé situaci nebude moci svých závazků dostát. Zadluženost je do jisté míry pro firmu výhodná, protože cizí kapitál je většinou levnější než ten vlastní. To je dáno tím, že úroky z cizího kapitálu jsou zahrnuty do nákladů, díky čemuž snižují daňovou povinnost podniku (6, s. 87).

2.8.1. Celková zadluženost

Základní ukazatel, kterým se vyjadřuje celková zadluženost podniku. Počítá se pomocí podílu cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je to riziko pro věřitele. Ukazatel je však nutno brát v kontextu s celkovou výnosností podniku, protože v některých případech dokáže společnost růst zadlužení využít k vyššímu procentu rentability, než je úrok z dluhu (7, s. 67-68).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.8.2. Míra zadluženosti

Míra zadluženosti udává, jak moc velký poměr je mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Čím více převažují cizí zdroje, tím větší je riziko, že podnik nebude moci věřitelům dluhy

splácet. Míra zadluženosti pak ovlivňuje i úrok, za jaký je banka ochotna finanční prostředky poskytnout, protože vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená i větší riziko, které je potřeba určitým způsobem krýt (4, s. 55).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

2.8.3. Úrokové krytí

„Ukazatel informuje o tom, kolikrát převažuje zisk placené úroky. Prakticky by část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál“ (3 s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

2.8.4. Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování popisuje dlouhodobou finanční stabilitu společnosti a určuje, jak velkou schopnost krytí svých prostředků vlastními zdroji podnik má. Hodnota tohoto ukazatele se zvyšuje s růstem finanční stability firmy (5, s. 77).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.8.5. Doba splácení dluhu

Jedná se o ukazatel, který je založený na cash-flow. Jeho hodnota udává dobu, za jakou je podnik schopen splatit svoje dluhy pomocí svého provozního cash-flow. V ideálním případě by v čase měla jeho hodnota klesat (6, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

2.9. Ukazatele aktivity

Jedná se o ukazatele, pomocí kterých měříme, jak efektivně podnik nakládá se svým majetkem. Pokud je aktiv více než je potřeba, vznikají tím pro společnost zbytečné náklady. Když je aktiv naopak málo, může to pro firmu znamenat promrhaný potenciál (4, s. 58).

2.9.1. Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se za určité časové období obrátí celková aktiva. V případě, že je výsledná hodnota tohoto ukazatel nižší, než je oborový průměr, měl by podnik odprodat některá aktiva nebo zvýšit svoje tržby (3, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.9.2. Obrat dlouhodobého majetku

„Měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok; tvoří významnou část podkladů pro úvahy o nových investicích“ (2, s. 93).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

2.9.3. Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát do roka se každá položka podniku prodá a opět naskladní. Pokud je jeho hodnota nižší, než je oborový průměr, znamená to, že má podnik na skladě přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní a znamenají pro firmu zbytečné dodatečná náklady (3, s. 61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

2.9.4. Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou oběžná aktiva firmy vázána ve formě zásob. Tento ukazatel můžeme u zásob hotových výrobků a zboží použít jako indikátor likvidity, protože udává, za jak dlouho se zásoby dokáží prodat (2 s. 94).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

2.9.5. Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho průměrně trvá, než se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší, než je běžná platební podmínka, znamená to, že obchodní partner neplní svoje závazky včas (3, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

2.9.6. Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho podnik zaplatí fakturu svým dodavatelům. V rámci zajištění dostatečné likvidity by se doba obratu závazků měla alespoň rovnat době obratu pohledávek (10, s. 36).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

2.10. Provozní ukazatele

Management je využívá k vnitřnímu řízení podniku. Provozní ukazatele napomáhají zkoumat vývoj základních aktivit společnosti. Při jejich výpočtu se pracuje s tokovými veličinami, zejména pak s náklady (3, s. 71).

2.10.1. Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel měří velikost přidané hodnoty, která připadá na jednoho zaměstnance společnosti. Jeho výsledek můžeme interpretovat jako míru efektivity lidské práce (1, s. 227).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

$$\text{Průměrná mzda na zaměstnance} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

2.10.2. Nákladovost výnosů

„Ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat“ (3, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

2.10.3. Materiálová náročnost výnosů

Udává, jak moc jsou výnosy společnosti zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi (3, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

2.10.4. Mzdová produktivita

Ukazatel nám říká, kolik podnik dokázal vygenerovat výnosů na 1 Kč vyplacených mezd svým zaměstnancům. V ideálním případě by hodnota mzdové produktivity měla v čase růst (3, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Mzdy}}$$

2.11. Analýza soustav ukazatelů

Finanční situace podniku lze analyzovat nepřeberným množstvím rozdílových a poměrových ukazatelů. Jejich nevýhodou však je, že sami o sobě mají omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitou oblast firmy. Pro posouzení její komplexní situace se proto využívají soustavy ukazatelů, které umožňují detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace společnosti (3, s. 81).

Soustavy ukazatelů můžeme rozdělit do dvou skupin dle techniky jejich vytváření. První skupinou jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, jejíž typickým zástupcem jsou pyramidové soustavy, které jsou založeny na čím dál podrobnějším rozkladu ukazatele představujícího vrchol pyramidy. Druhou kategorií jsou pak účelově vybrané skupiny ukazatelů, které dále rozdělujeme na bankrotní (Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model IN) a bonitní modely (Tamaroho model, Kralickův Quicktest) (7, s. 78-79).

2.11.1. Altmanův index

Záměrem původního Altmanova indexu bylo rozlišit krachující podniky od těch finančně zdravých. Vycházel z diskriminační analýzy sledovaných firem, na základě které pak určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné tohoto modelu. V průběhu let se se změnou ekonomického prostředí tento index musel situaci přizpůsobovat (7, s. 81).

Altmanova analýza vychází z těchto ukazatelů:

- A = čistý pracovní kapitál/celková aktiva,
- B = rentabilita čistých aktiv,
- C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva,
- D = vlastní kapitál/cizí zdroje,
- E = tržby/celková aktiva (7, s. 81).

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E$$

V případě, že výsledná hodnota indexu vyšší než 2,9, nachází se firma v pásmu prosperity. Pokud je hodnota nižší než 1,2, společnosti hrozí bankrot (7, s. 81).

2.11.2. Index INO5

Celkem manželé Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které jsou zaměřeny na posouzení finanční výkonnosti českých podniků. Jako poslední byl vytvořený Index INO5, který vznikl aktualizací indexu INO1 na základě testů dat průmyslových podniků z roku 2014 (3, s. 111-112)

K výpočtu indexu INO5 se používají tyto hodnoty:

- A = aktiva/cizí zdroje,
- B = EBIT/nákladové úroky,
- C = EBIT/celková aktiva,
- D = výnosy/celková aktiva,
- E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (3, s. 111-112).

$$INO5 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

V případě, že výsledná hodnota indexu vyšší než 1,6, je firma v dobré finanční situaci. Pokud je hodnota nižší než 0,9, společnosti hrozí vážně finanční problémy (3, s. 112).

2.11.3. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest hodnotí situaci podniku na základě soustavy čtyř rovnic. První dvě se zaměřují na finanční zdraví společnosti, zbylé dvě pak na jeho výnosovou složku. K výsledkům vypočítaných rovnic přiřazujeme bodovou hodnotu na základě pravidel uvedených v tabulce číslo 2. Hodnocení firmy pak následně probíhá ve třech krocích. Nejprve se hodnotí finanční stabilita podniku (sečteme $R1$ a $R2$ a vydělíme 2), poté klasifikujeme i jeho výnosovou situaci (sečteme $R3$ a $R4$ a vydělíme 2). V závěru pak zhodnotíme celkový stav firmy (hodnocení celkové situace mínus součet výsledků finanční a výnosové části). Následně je společnost, která dosáhla hodnoty 3 a více, interpretována jako bonitní, naopak hodnota nižší než 1 značí finanční potíže daného podniku. Ostatní výsledky mezi intervalem 1 a 3 se nacházejí v šedé zóně (7, s. 89).

Pro výpočet Kralickova Quicktestu se využívá těchto rovnic:

- $R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$,
- $R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{bankovní účty}) / \text{provozní cash flow}$,
- $R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$,
- $R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výnosy}$ (7, s. 89).

Tabulka č. 2: Bodování Kralickova Quicktestu

(Vlastní zpracování dle 7 s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	>0,3
R2	<3	3–5	5–12	12–30	>30
R3	<0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	>0,15
R4	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	>0,1

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V analytické části bakalářské práce je blíže popsána společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. Bude provedena její finanční analýza, jejíž výsledky následně srovnám s konkurencí. Použité metody vycházejí z teoretické části bakalářské práce a výsledky všech ukazatelů budou pro větší přehlednost uvedeny v tabulkách a grafech.

3.1. Představení společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.

Společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. je akciová společnost sídlící v Ostravě. Její hlavní činností je výroba a distribuce nealkoholických nápojů.



Obrázek č. 1: Logo společnosti (Zdroj: 11)

3.1.1. Základní informace o společnosti

Název:	Kofola ČeskoSlovensko a.s.
Sídlo:	Nad Porubkou 2278/31A, Poruba, 708 00 Ostrava
IČO:	24261980
Právní forma:	akciová společnost
Datum zápisu:	12. září 2012
Základní kapitál:	1 114 597 400,- Kč

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence.

3.1.2. Historie společnosti

Příběh hlavního produktu Kofola se začal psát již roku 1960, kdy se tento nápoj začal objevovat na pultech obchodů. Záhy se Kofola, jakožto náhrada nedostupných západních kolových nápojů, stala velmi oblíbenou. Po sametové revoluci se český trh otevřel světu a pulty supermarketů zaplavily produkty zahraničních nápojářských společností, což mělo za následek útlum prodeje Kofoly. V roce 1993 kupuje Kostas Samaras sodovkárnu státního podniku Nealko Olomouc a zahajuje vlastní výrobu sycených nápojů. To znamená začátek nové kapitoly pro tuto značku, protože po úspěšném uvedení produktů, jako je například Jupí či Top Topic, začíná firma stáčet právě i Kofolu. V roce 2002 připadá ochranná známka Kofola do rukou rodiny Samarasů a je tak s nimi od této chvíle nadobro spjatá. V následujících letech pak na trh uvádí modifikace tohoto nápoje v podobě citrusové příchutě a neotálí ani v uvedení nových produktů značky Rajec či Semtex, pokračuje také v obnově tradičních značek, jako je Chito Tonic. V roce 2012 pak vzniká přímo společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s., která je v této bakalářské práci analyzovaná. O rok později proběhne akvizice se skupinou UGO, jejíž značku v současné době tvoří čerstvé šťávy a salaterie. V roce 2015 začala být společnost obchodována na parketu pražské burzy a míří díky tomu na další trhy (12, 2021).

3.1.3. Současná podoba společnosti

V současnosti podnik operuje na pěti evropských trzích, disponuje devíti výrobními závody a zaměstnává téměř dva tisíce zaměstnanců (13, s. A-4).



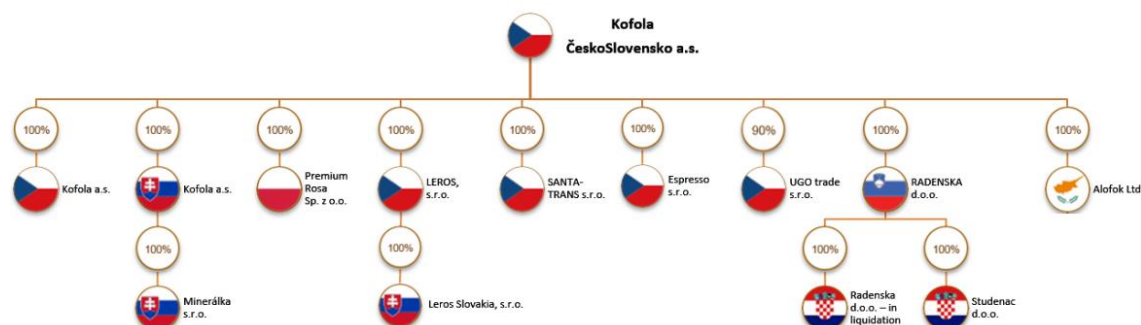
Obrázek č. 2: Působnost společnosti (Zdroj: 13, s. A-4)

Hlavní činností společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. je výroba a distribuce nealkoholických nápojů. Na trhu působí s více než 20 vlastními značkami, zastupující segmenty, jako jsou perlivé nápoje, vody, sirupy, energetické nápoje či bylinné čaje. Věnuje se však také distribuci značek jiným společnostem, mezi nejznámější pak patří Vincentka, Royal Crown Cola, Pepsi a Rauch (13 s. A-12).

Kategorie	Hlavní vlastní značky	Distribuované a licencované značky
Perlivé nápoje	      	  
Vody	    	  
Neperlivé nápoje	  	
Sirupy	  	
Freshbary a salaterie		
Jiné	  	

Obrázek č. 3: Přehled značek (Zdroj: 13, s. A-12)

Pod skupinu řadíme více než 10 společností věnující se převážně výrobě a prodeji nealkoholických nápojů v zemích střední Evropy a na balkánském poloostrově (13, s. A-12).



Obrázek č. 4: Struktura skupiny (Zdroj: 13, s. A-12)

3.2. Představení konkurenční společnosti Mattoni 1873 a.s.

V následující podkapitole budou uvedeny základní informace a popis společnosti Mattoni 1873 a.s.

3.2.1. Základní informace o společnosti

Název:	Mattoni 1873 a.s.
Sídlo:	Horova 1361/3, 360 01 Karlovy Vary
IČO:	14706725
Právní forma:	akciová společnost
Datum zápisu:	28. března 1991
Základní kapitál:	262 842 000,- Kč

3.2.2. Popis společnosti

Historie společnosti Mattoni 1873 a.s. se začala psát roku 1873 v Karlových Varech. Díky investicím v 90. letech 20. století se firma stala největším producentem minerálních a pramenitých vod v regionu střední Evropy. Působí celkem ve 20 zemích světa a zaměstnává přes 1300 zaměstnanců. Mezi hlavní produkty tohoto podniku patří minerální

vody Mattoni, Aquila, Magnesia, Poděbradka, Dobrá voda a Hanácká Kyselka. Věnuje se však také distribuci značek jiných výrobců, například ovocných džusů Granini či sirupů Yo (14).

3.3. Představení konkurenční společnosti FONTEA a.s.

V následující podkapitole budou uvedeny základní informace a popis společnosti FONTEA a.s.

3.3.1. Základní informace o společnosti

Název:	FONTEA a.s.
Sídlo:	Veselí nad Lužnicí I 596, 391 81 Veselí nad Lužnicí
IČO:	26029073
Právní forma:	akciová společnost
Datum zápisu:	6. listopadu 2000
Základní kapitál:	21 000 000,- Kč

3.3.2. Popis společnosti

Společnost FONTEA a.s. byla založena roku 1991 ve Veselí nad Lužnicí s motivací navázat na tradici výroby a prodeje nealkoholických nápojů v Deštné. Za svoji třicetiletou historii se firmě podařilo vyrůst v jednu z největších nápojářských společností v České republice. Na trh dodává zejména pramenité vody pod značkou AQUABELLA a ochucené nápoje Olé a Senza (15).

3.4. Analýza absolutních ukazatelů

Jako první bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která v sobě zahrnuje vertikální a horizontální analýzu aktiv a pasiv zkoumané společnosti a dále také horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát.

3.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza bude realizována na aktivech a pasivech rozvahy firmy a také na jejím výkazu zisku a ztrát. V tabulkách jsou zobrazeny výsledné hodnoty, které jsou uvedeny jak v absolutních změnách, tak i relativních změnách za pomoci procentuálního vyjádření.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

AKTIVA	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
AKTIVA CELKEM	-471 131	-1 441 015	-15 838	353 408
Stálá aktiva	-179 861	-129 668	-437 362	45 165
DNH	-100 571	-71 424	-31 867	-152 547
DHM	-66 369	-57 732	-424 938	167 064
DFM	-12 921	-512	19 443	30 648
Oběžná aktiva	-291 270	-1 311 347	421 524	308 243
Aktiva určená k prodeji	108 209	-111 715	0	0
Zásoby	-15 653	9 068	1 595	-10 790
Pohledávky	135 168	-77 280	90 223	163 838
Peněžní prostředky	-518 994	-1 131 420	329 706	155 195

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv – procentuální změna

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

AKTIVA	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	-5,55	-17,97	-0,24	5,38
Stálá aktiva	-3,53	-2,64	-9,14	1,04
DNH	-7,09	-5,42	-2,56	-12,56
DHM	-1,89	-1,68	-12,55	5,64
DFM	-7,69	-0,33	12,58	17,61
Oběžná aktiva	-8,58	-42,25	23,51	13,92
Aktiva určená k prodeji	3086,39	-100,00	-	-
Zásoby	-3,12	1,87	0,32	-2,17
Pohledávky	14,22	-7,12	8,95	14,91
Peněžní prostředky	-26,75	-79,62	113,85	25,06

V první polovině sledovaného období podniku začala celková aktiva razantně klesat. Největší propad byl mezi lety 2016 a 2017, kdy se celková hodnota aktiv snížila o téměř

18 procent. Tento trend se podařilo ustálit až v roce 2018 a zcela otočit pak rok následující, kdy se celková aktiva firmy zvýšila o více než 5 procent.

Výše dlouhodobého nehmotného majetku se za celou dobu neustále snižuje, největší propad byl mezi lety 2018 a 2019 kdy klesl téměř o 13 procent. Průměrně jeho meziroční hodnota klesala 6,9 procenta. Vývoj dlouhodobého hmotného majetku je značně nestabilní. V prvních dvou letech klesal vždy téměř o 2 procenta, poté nastal velký propad, kdy se během jednoho roku snížila jeho hodnota o téměř 13 procent. V posledním roce se však tento trend obrátil a dlouhodobý hmotný majetek poprvé ve sledovaném období zaznamenal růst a to o 5,6 procent. Největší propad dlouhodobého finančního majetku nastal hned v prvním roce. Jeho hodnota v tomto období zaznamenala téměř 8procentní pád. Další rok se meziroční hodnota téměř nezměnila. Změna přišla až v posledních dvou letech, kdy hodnota DFM vzrostla o 12,5 procenta a následně o dalších 17,6 procent.

Hodnota oběžných aktiv se v prvních dvou letech rychle snižovala. Největší propad byl mezi lety 2016 a 2017, kdy se zmenšila o více než 42 procent. Tento pokles byl způsobený zejména vysokým propadem peněžních prostředků, které byly použity hned na několik operací, jako jsou například výdaje na investice či nákup vlastních akcií. V posledních dvou letech se trend podařilo obrátit a oběžná aktiva opět začala stoupat. Nejprve o téměř 24 procent, v posledním roce pak o necelých 14 procent. Mezi lety 2017 a 2018 byl tento růst zapříčiněn opětovným nárůstem objemu peněžních prostředků, v posledním roce růst oběžných aktiv podpořil vedle růstu hotovosti také objem pohledávek. Hodnota zásob se v průběhu let pohybuje na přibližně stejných hodnotách a žádné větší výkyvy nejsou zaznamenány. Výše pohledávek ve sledovaném období pravidelně roste, jedinou výjimkou bylo období mezi 2016 a 2017 kdy hodnota pohledávek poklesla o 7 procent.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

PASIVA	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
PASIVA CELKEM	-471 131	-1 441 015	-15 838	353 408
Vlastní kapitál	-119 953	-765 482	-498 740	38 304

Základní kapitál	0	0	-1 114 903	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-9 574	-27 009	389 791	24 561
Fondy z přepočtů cizí měny	-785	-128 895	-8 076	4 057
Distribuční fond	0	0	618 331	-618 331
Vlastní akcie	-915	-490 650	1 357	44
Nerozdělený zisk	78 942	-184 750	-85 172	215 080
VH běžného období	-141 284	72 402	-295 596	421 217
Závazky	-351 178	-675 533	482 902	315 104
Dlouhodobé závazky	-170 312	275 295	758 207	228 644
Krátkodobé závazky	-180 866	-950 828	-275 305	86 460

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv – procentuální změna

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

PASIVA	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	-5,55	-17,97	-0,24	5,38
Vlastní kapitál	-4,20	-27,94	-25,27	2,60
Základní kapitál	0,00	0,00	-50,01	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	-0,46	-1,30	19,02	1,01
Fondy z přepočtů cizí měny	-0,47	-77,68	-21,81	14,01
Distribuční fond	-	-	-	-100,00
Vlastní akcie	-	-53623	0,28	0,01
Nerozdělený zisk	124,08	-129,59	-201,91	168,88
VH běžného období	-62,06	83,82	-186,17	307,86
Závazky	-6,24	-12,79	10,49	6,19
Dlouhodobé závazky	-9,73	17,42	40,86	8,75
Krátkodobé závazky	-4,66	-25,70	-10,01	3,49

Hodnoty celkových pasiv kopírují v čase vývoj celkových aktiv, v první polovině sledovaného období, tak podnik zaznamenal jejich razantní pokles. Největší propad byl mezi lety 2016 a 2017, kdy se celková hodnota aktiv snížila o téměř 18 procent. Ten byl zapříčiněn zejména růstem závazků a poklesem hodnot vlastního kapitálu. Klesající trend se podařilo ustálit až v roce 2018 a vývoj obrátit v posledním sledovaném roce.

Hodnota základního kapitálu je stálá a téměř se nemění. Výjimkou je rok 2018, kdy byla jeho výše snížena o polovinu. Výše kapitálových fondů zůstala po celý sledovaný časový úsek beze změny. Naproti tomu fondy ze zisku nejprve v prvních dvou obdobích velmi

mírně klesaly, následně byl pak v roce 2018 zaznamenán růst ve výši 19 procent, který se v posledním roce sledování snížil na jediné procento. Vývoj fondů z přepočtů cizích měn odráží kurzové rozdíly vznikající převodem finančních výkazů dceřiných společností. Distribuční fond vznikl v roce 2018 při snížení kapitálu, o rok později byla celá jeho hodnota využita k distribuci vlastníkům společnosti. Nárůst záporné hodnoty u položky vlastní akcie v roce 2017 vznikl jejich nabytím za účelem zrušení. Trend ve vývoji nerozděleného zisku je velmi nepravidelný. Výkyvy hodnot se pohybují mezi zápornými 201,9 procenty a kladnými 168,9 procenty. Podobně vysoké výkyvy se dají pozorovat i ve výsledku hospodaření běžného období. V prvním porovnávaném období jeho hodnota klesá o 62 procent, následně roste o téměř 84 procent a následně opět padá, tentokrát o 186 procent. V posledním roce je tento propad vyrovnán růstem o celkové výši 307,9 procent.

Celkové závazky v prvních dvou letech mírně klesají. Z počátku na tom mají zásluhu jak krátkodobé, tak dlouhodobé dluhy, v roce 2017 však dlouhodobé závazky rostou, takže tento trend podpoří pouze krátkodobé závazky, jejich více v tomto roce klesla o více než čtvrtinu. V roce 2018 opět strmě rostou dlouhodobé závazky, a to o více než 40 %. Krátkodobé se snižují pouze o 10 procentních bodů, tudíž celková bilance cizích zdrojů mezi lety 2017 a 2018 vykazuje růst mírně přes 10 procent. Na závěr pak rostou nepatrně oba dva druhy závazků, celkově o 6,2 procenta.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-248 904	-96 719	-781 055	198 439
Tržby za prodej zboží a materiálu	91 132	61 037	-23 044	51 849
Tržby	-157 772	-35 682	-804 099	250 288
Náklady na prodeje výrobků a služeb	-176 407	-143 961	-810 086	21 791
Náklady vynaložené na prodané zboží a materiál	56 399	67 546	-20 297	19 397
Náklady na prodeje	-120 008	-76 415	-830 383	41 188
Hrubý zisk	-37 764	40 733	26 284	209 100

Obchodní, marketingové a distribuční náklady	12 569	183 730	-167 857	163 632
Administrativní náklady	-1 898	-49 174	40 624	17 412
Ostatní provozní výnosy	-50 053	43 044	-59 494	7 709
Ostatní provozní náklady	-124 543	5 847	-18 153	12 288
Snížení hodnoty aktiv	-196 837	84 451	327 181	-213 937
Provozní zisk	-170 782	27 825	224 562	23 477
Finanční výnosy	-8 632	59 378	-60 442	-5 195
Finanční náklady	-25 079	3 480	-4 486	43 178
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených společností	2 474	12 761	-34 809	-23 691
Zisk před zdaněním	-151 861	96 484	156 760	-24 896
Daň z příjmů	-6 260	27 689	-30 289	61 653
Čistý zisk za účetní období	-145 601	68 795	187 049	-86 549

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – procentuální změna

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	%	%	%	%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-3,68	-1,49	-12,19	3,53
Tržby za prodej zboží a materiálu	22,70	12,39	-4,16	9,77
Tržby	-2,20	-0,51	-11,55	4,06
Náklady na prodeje výrobků a služeb	-4,44	-3,80	-22,20	0,77
Náklady vynaložené na prodané zboží a materiál	15,59	16,15	-4,18	4,17
Náklady na prodeje	-2,77	-1,81	-20,09	1,25
Hrubý zisk	-1,34	1,46	0,93	7,32
Obchodní, marketingové a distribuční náklady	0,66	9,61	-8,01	8,49
Administrativní náklady	-0,42	-11,05	10,26	3,99
Ostatní provozní výnosy	-37,20	50,95	-46,65	11,33
Ostatní provozní náklady	-68,88	10,39	-29,23	27,95
Snížení hodnoty aktiv	-	42,90	291,12	-99,60
Provozní zisk	-39,29	10,54	76,98	4,55
Finanční výnosy	-41,18	481,61	-84,29	-46,12
Finanční náklady	-19,29	3,32	-4,14	41,56
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených společností	73,00	1394,64	-293,85	-103,17
Zisk před zdaněním	-47,12	56,62	58,74	-5,88
Daň z příjmů	-6,71	31,83	-26,41	73,05
Čistý zisk za účetní období	-63,58	82,49	122,90	-25,51

Nejvýznamnější výnosovou položkou výkazu zisku a ztrát jsou pro společnost tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ty první tři sledovaná období klesala, nejvíce pak mezi lety 2017 a 2018, kdy byl zaznamenán více než 12procentní propad. V následujícím časovém úseku se sice hodnota této položky zvýšila, nicméně však pouze o 3,5 procenta. Naproti tomu méně významné tržby za prodej zboží a materiálu s výjimkou jednoho roku pravidelně rostou, a to s průměrnou hodnotou přes 10 procent ročně.

Z hodnot nákladů na prodeje lze vyčíst, že je pro firmu mnohem nákladnější prodat zboží a materiál, nežli vlastní výrobky a služby. Na základě změn v horizontální analýze navíc můžeme pozorovat, že se v čase náklady na prodej zboží neustále zvyšují, oproti tomu náklady na prodej vlastních výrobků zvládá společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. v čase pravidelně snižovat. U nákladů na prodej vlastních výrobků a služeb bylo toto snížení nejvíce patrné mezi lety 2017 a 2018, kdy se jeho hodnota snížila o více než 22 procent. To bylo ovlivněno zejména snižujícími se cenami vstupních surovin – cukr a umělá sladidla. Z komplexního pohledu jsou celkové náklady na prodej v čase relativně stále a dochází pouze k malým pohybům v řádech nižších jednotek procent. Výjimkou je již zmíněný rok 2018, kde bilanci ovlivnil již zmíněný významný pokles nákladů na prodej vlastních výrobků.

Mezi hlavní provozní náklady patří obchodní, marketingové a distribuční náklady, které mají s výjimkou roku 2018 rostoucí trend. Dalším významným provozním nákladem jsou pak administrativní náklady, které sice mají krátkodobé výkyvy, z dlouhodobého pohledu je však jejich úroveň téměř neměnná.

Společnost v průběhu celého období dosahuje kladného výsledku hospodaření, jehož vývoj je však v průběhu sledovaného období nepravidelný. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2016 o téměř 64 procent, a to v důsledku snížení hodnoty aktiv. Poslední propad zisku byl pozorován v roce 2019. Snížení o 25,5 procenta bylo způsobeno zvýšením daňových nákladů, jejichž výše byla v předchozím období ovlivněna zejména využitím daňové pobídky.

3.4.2. Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy budou vyhodnoceny výše podílů jednotlivých položek rozvahy aktiv a pasiv. Tyto podíly budou vypočteny podle předem zvolené základny v podobě celkových aktiv a celkových pasiv.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

AKTIVA v %	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	60,01	61,30	72,75	66,26	63,53
DNH	16,71	16,44	18,95	18,51	15,36
DHM	41,33	42,93	51,45	45,10	45,21
DFM	1,98	1,93	2,35	2,65	2,96
Oběžná aktiva	39,99	38,70	27,25	33,74	36,47
Aktiva určená k prodeji	0,04	1,39	0,00	0,00	0,00
Zásoby	5,90	6,05	7,52	7,56	7,02
Pohledávky	11,20	13,54	15,33	16,74	18,26
Peněžní prostředky	22,85	17,72	4,40	9,44	11,20

Největší část celkových aktiv tvoří po celou dobu sledovaného období stálá aktiva, která v průměru zastávají téměř 65procentní podíl. Nejvyšších hodnot podílu dlouhodobých aktiv byl zaznamenán v roce 2017, kdy tvořila téměř 73 procent výše celkových aktiv. Dlouhodobý majetek tvořily více než z poloviny hmotné statky, následoval dlouhodobý nehmotný majetek a nejmenší podíl zaujímal dlouhodobý finanční majetek, tvořící pouze zlomkovou část stálých aktiv.

Oběžná aktiva dosahovala v průměru 35procentního podílu. Nejvyšší zásluhu na tom má hodnota pohledávek, která ve sledovaném období tvořila, se svou střední hodnotou 15 procent, jeho největší část. Z počátku měly na výši oběžných aktiv velký vliv i peněžní prostředky, v roce 2017 však jejich význam k celkovým aktivům klesl na 4,4 procent. V posledních dvou letech tento poměr vzrostl na hodnotu 9,4 až 11,2 procent. Nejstabilnější části oběžných aktiv jsou zásoby, které v průměru zaujímaly sumy 6,4 procent.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

PASIVA v %	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	33,68	34,16	30,00	22,48	21,88
Základní kapitál	26,26	27,80	33,89	16,98	16,12
Ážio a kapitálové fondy	-23,12	-24,48	-29,84	-29,91	-28,38
Fondy ze zisku	24,56	25,89	31,14	37,16	35,62
Fondy z přepočtů cizí měny	1,96	2,07	0,56	0,44	0,48
Distribuční fond	0,00	0,00	0,00	9,42	0,00
Vlastní akcie	0,00	-0,01	-7,47	-7,47	-7,09
Nerozdělený zisk	0,75	1,78	-0,64	-1,94	1,27
VH běžného období	2,68	1,08	2,41	-2,08	4,11
Závazky	66,32	65,84	70,00	77,52	78,12
Dlouhodobé závazky	20,62	19,71	28,21	39,83	41,10
Krátkodobé závazky	45,71	46,14	41,79	37,69	37,02

Nejpodstatnější částí pasiv tvoří po celou dobu závazky, jejichž poměr se v čase, s výjimkou roku 2016, neustále zvyšuje. V prvním roce sledovaného období tvořily závazky 66,3 procent celkových pasiv, v posledním roce už to bylo více než 78 procent. Na úkor toho se zmenšovala hodnota vlastního kapitálu, z téměř 34 procent v roce 2015 na 21,9 procent v roce 2019.

Nejvýznamnější částí vlastního kapitálu je základní kapitál a fondy ze zisku. Obě tyto položky jsou poměrově nestálé. V prvních třech letech významnost základního kapitálu rostla. Z počátku byla jeho hodnota k celkovým pasivům na úrovni 26 procent, v roce 2017 to už bylo téměř 34 procent. V dalším roce následoval pád na 17 procent a podobných hodnot položka dosahovala i v roce následujícím. Naproti tomu význam fondů ze zisku v čase stoupá. Z počátečních 24,6 procent na téměř 36 procent v roce 2019. Vlastní kapitál tvoří i záporné položky, které značně promlouvají do jeho výsledných hodnot. Jedná se o vlastní akcie a ážio a kapitálové fondy. Nejvyšší a v čase rostoucí zápornou hodnotu mělo ážio a kapitálové fondy. Nejdříve tvořila -23 procent z celkové hodnoty pasiv, k roku 2019 to bylo již -28 procent.

3.5. Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových ukazatelů byla použita k vyhodnocení schopnosti podniku splácet svoje závazky. Zahrnuje čistý pracovní kapitál z manažerského pohledu, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK manažerský	-485 634	-596 038	-956 557	-259 728	-37 945
ČPP	-1 940 916	-2 279 044	-2 459 636	-1 854 625	-1 785 890
ČPM	-986 727	-1 081 478	-1 451 065	-755 831	-523 258

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

Po celou sledovanou dobu byl čistý pracovní kapitál společnosti v záporné hodnotě, což znamená, že krátkodobé závazky vždy převyšovaly oběžná aktiva. V prvních třech letech se hodnota tohoto ukazatele neustále zhoršovala z důvodu snižující se hodnoty oběžných aktiv a vysokého zadlužení firmy. Zlom přišel až v roce 2018, kdy se podařilo společnosti začít snižovat krátkodobé závazky a naproti tomu i zvyšovat oběžná aktiva. Záporná hodnota ČPK tak poprvé ve sledovaném období klesla, a to téměř o dvě třetiny oproti předešlému roku. V posledním roce tento trend pokračoval, což značí, že se platební schopnost podniku začala zlepšovat.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky dosahují celé období záporných hodnot. To je způsobeno velmi nízkou zásobou peněz v poměru s výší krátkodobých závazků. V průběhu sledovaných let změny hodnot tohoto ukazatele více méně kopírují čistý pracovní kapitál. I v tomto případě se tak v posledních dvou letech začínají hodnoty ČPP mírně zlepšovat, i tak by však společnost měla velké problémy s placením svých závazků pouze pomocí peněžních prostředků.

Čistý peněžní majetek

Stejně jako ostatní rozdílové ukazatele dosahuje i čistý peněžní majetek po celou dobu záporných hodnot a v průběhu času se i podobně vyvíjí. Oproti čistým pohotovým prostředkům však dosahuje lepších výsledků, z čehož vyplývá, že podstatnější část likvidních aktiv netvoří pouze peněžní prostředky. I v tomto případě však hodnota ČPM ukazuje, že by společnost měla problém likvidními aktivy svoje závazky hradit.

3.6. Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole budou vyhodnoceny poměrové ukazatele společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. Do nich řadíme ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele. Výsledné hodnoty budou srovnány se dvěma konkurenčními společnostmi.

3.6.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability udávají, jak je společnost schopna zhodnocovat investovaný kapitál. Čím vyšších hodnot dosahují, tím efektivněji podnik s dostupnými prostředky hospodaří. Výpočty budou provedeny pro rentabilitu vloženého kapitálu, aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tabulka č. 12: Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

ROI	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	6,06	4,27	5,58	9,12	9,49
Mattoni 1873 a.s.	5,28	5,36	4,96	6,00	5,21
FONTEA a.s.	14,11	12,14	5,55	1,29	0,59

Mezi lety 2015 a 2016 rentabilita vloženého kapitálu razantně klesla o téměř jednu třetinu, poté však firma Kofola ČeskoSlovensko a.s. začala v tomto směru pracovat efektivněji, díky čemuž se poté hodnota ROI nepřetržitě zvyšuje. Největší zlepšení je patrné v roce 2018, kdy se meziročně jeho efektivita zvýšila o více než 63 procent. Z dlouhodobého hlediska tedy společnost dokáže práci s vloženým kapitálem zlepšovat, což však neplatí o konkurenci, kde tento ukazatel v jednom případě stagnuje a v druhém razantně klesá.

Rentabilita aktiv (ROA)

Tabulka č. 13: Rentabilita aktiv (ROA)

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

ROA	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	2,70	1,04	2,31	5,17	3,65
Mattoni 1873 a.s.	4,39	6,76	3,59	6,86	1,71
FONTEA a.s.	11,23	9,76	4,26	0,96	0,35

Nejvyšší propad hodnoty rentability aktiv zažila společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. v roce 2016, kdy tento ukazatel meziročně ztratil více než polovinu své hodnoty. Následující rok tuto ztrátu částečně dohnal a o rok později byla efektivita aktiv této firmy na nejvyšší úrovni. V posledním sledovaném roce sice její úroveň klesla, i tak se však v porovnání s konkurencí jednalo v tomto roce o nejlepší výsledek.

Nejllepší rentabilitu aktiv měl z počátku konkurenční podnik FONTEA a.s., tuto efektivitu však nedokázal udržet a v průběhu let tak ukazatel zaznamenal strmý pád, kdy ke konci sledovaného období byla společnost naopak nejméně rentabilní, co se aktiv týče. U druhé srovnávané konkurenční společnosti byl sice vývoj tohoto ukazatele o něco příznivější, a s výjimkou 75procentního pádu v roce 2018, hodnota spíše pravidelně kolísala v určitém intervalu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

ROE	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	8,01	3,04	7,71	23,00	16,70
Mattoni 1873 a.s.	7,43	11,02	6,32	11,77	4,50
FONTEA a.s.	14,15	11,91	4,87	1,10	0,41

V roce 2016 nastal významný meziroční propad rentability vlastního kapitálu, který byl však pouze krátkodobý a v následujícím roce opět jeho hodnota vzrostla, téměř na původní hodnotu z prvního sledovaného roku. Od roku 2018 dokázala společnost nakládat s vlastním kapitálem efektivněji, díky čemuž tak hodnota tohoto ukazatele vzrostla více než dvojnásobně – na jednu korunu vlastního kapitálu připadlo 23 % čistého zisku. V posledním roce sledovaného období sice takto vysokou hodnotu ukazatele společnost dokázat neudržela, i přesto je však hodnota ROE oproti porovnávané konkurenci nadprůměrná.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 15: Rentabilita tržeb (ROS)

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

ROS	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	3,20	1,19	2,19	5,51	3,94
Mattoni 1873 a.s.	6,46	10,38	6,27	12,19	4,41
FONTEA a.s.	7,73	7,48	3,88	1,06	0,33

V roce 2016 byl zaznamenán pokles tohoto ukazatele, který nevyrovnal ani následný růst v roce následujícím. Pozitivní byl až rok 2018, kdy rentabilita tržeb meziročně vzrostla téměř dvojnásobně. Tento skok byl zapříčiněn vysokým růstem zisku po zdanění. V pozorovaném období nezaznamenaly ani sledované konkurenční společnosti dlouhodobý růst tohoto ukazatele. U společnosti FONTEA a.s. má hodnota tohoto ukazatele po celou dobu sestupný trend a v posledním roce je její úroveň opravdu velice

nízká. Rentabilita tržeb firmy Mattoni 1873 a.s. v čase spíše pravidelně kolísá, z dlouhodobého pohledu má však v tomto směru nejlepší výsledky, kdy průměrná hodnota tohoto ukazatele dosahuje výše 7,9.

3.6.2. Ukazatele likvidity

V následující části budou u společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. vyhodnoceny tři stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá. Hodnoty budou poté následně srovnány s konkurencí. Tyto ukazatele nám říkají, jak je společnost schopná hradit krátkodobé závazky s pomocí určitých částí svých aktiv.

Běžná likvidita

Tabulka č. 16: Běžná likvidita

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	0,87	0,84	0,65	0,90	0,99
Mattoni 1873 a.s.	1,52	1,28	1,02	1,86	1,28
FONTEA a.s.	3,08	3,62	3,94	2,54	2,03

Běžná likvidita se až na jediný výkyv v roce 2017, zapříčiněný propadem oběžných aktiv, pohybuje v podobných číslech a v čase pozvolna roste. Její hodnota je však oproti konkurenci o dost nižší a nedosahuje ani doporučených hodnot, které by u zdravého podniku měly být v rozmezí 2 až 3. Riziko platební neschopnosti je tedy u analyzované společnosti značně vysoké, protože by v případě přeměny oběžných aktiv na peněžní prostředky nedokázala uspokojit všechny svoje věřitele.

Pohotová likvidita

Tabulka č. 17: Pohotová likvidita

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	0,75	0,71	0,47	0,69	0,80
Mattoni 1873 a.s.	0,88	0,79	0,70	1,53	1,12
FONTEA a.s.	2,54	3,01	3,29	1,80	1,09

Pohotová likvidita se pohybuje na nižších úrovních, než kterých dosahoval předchozí ukazatel. Relativní změny těchto hodnot však víceméně kopíruje. Je to způsobeno hlavně tím, že hodnota zásob, kterou bere tento ukazatel v potaz, po celou dobu stagnuje na podobných hodnotách. Dle doporučení by u zdravého podniku výše pohotové likvidity neměla klesnout pod 1. I v tomto případě tak společnost tuto skutečnost ani v jednom ze sledovaných let nesplňuje a zaostává i za konkurenčními společnostmi, které dosahují lepších hodnot tohoto ukazatele.

V prvních třech letech firma Mattoni 1873 a.s. také měla s tímto ukazatelem problémy, poté se jí však podařilo jeho hodnotu optimalizovat. U podniku FONTEA a.s. je pohotová likvidita v normě po celou dobu, v posledních dvou letech však nabrala sestupnou tendenci.

Okamžitá likvidita

Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Okamžitá likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	0,50	0,38	0,11	0,25	0,30
Mattoni 1873 a.s.	0,07	0,04	0,05	0,22	0,19
FONTEA a.s.	2,54	3,01	3,29	1,80	1,09

U okamžité likvidity jsou udávány doporučené hodnoty mezi 0,2 až 0,5. S výjimkou roku 2017 měla tedy společnost výši tohoto ukazatele v optimální míře a jedná se tak o jediný ukazatel likvidity, který firma ve sledovaném období částečně splňuje. I tak však můžeme u okamžité likvidity pozorovat klesající trend. Kdyby pokles pokračoval i v následujících letech, mohl by mít podnik potíže s hrazením právě splatných dluhů.

U srovnávaných konkurentů vykazala horší výsledky tohoto ukazatele pouze firma Mattoni 1873 a.s., která měla po celou dobu sledovaného období s okamžitou likviditou problémy. Naopak podnik FONTEA a.s. neměl z počátku s tímto ukazatelem sebemenší potíže, v posledních dvou letech však okamžitá likvidita začala strmě klesat.

3.6.3. Ukazatele zadluženosti

Pomocí analýzy zadluženosti zjistíme, jakou mírou je společnost financovaná z vlastních či cizích zdrojů. Pro výpočet byly použity ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, míry zadluženosti, doby splácení dluhu a úrokového krytí.

Celková zadluženost

Tabulka č. 19: Celková zadluženost

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Celková zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	66,32	65,84	70,00	77,52	78,12
Mattoni 1873 a.s.	39,26	37,89	42,48	39,29	60,94
FONTEA a.s.	19,97	18,04	12,65	14,34	14,08

Celková zadluženost firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. v průběhu sledovaných let průběžně roste a s tím stoupá i riziko, že společnost nebude schopná své závazky splácet. Financování aktivit podniku pomocí externích zdrojů je v případě vysoké rentability výhodné, celková zadluženost by však neměla překročit hodnotu 60 procent. Doporučenou výši zadluženosti však společnost nesplňovala ani v jednom roce sledovaného období, i přesto mezi lety 2015 až 2019 hodnota tohoto ukazatele vzrostla o 17,8 procent. Takto vysokou zadluženost nemá žádná ze sledovaných konkurenčních společností. FONTEA a.s. z počátku měla 20procentní zadluženost, kterou navíc v průběhu času zvyšuje. U firmy Mattoni 1873 a.s. je v prvním sledovaném roce hodnota ukazatele 40 procent a v průběhu let se drží na přibližně stejné hodnotě, výjimkou je pouze rok 2019 kdy zadluženost skokově vzrostla na více než 60 procent.

Koeficient samofinancování

Tabulka č. 20: Koeficient samofinancování

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Koeficient samofinancování	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	33,68	34,16	30,00	22,48	21,88
Mattoni 1873 a.s.	59,06	61,34	56,80	58,24	37,98
FONTEA a.s.	79,33	81,93	87,30	87,80	85,73

Koeficient samofinancování doplňuje předchozí ukazatel a udává z jaké části jsou aktiva společnosti financována vlastními zdroji. V průběhu sledovaného období hodnota tohoto ukazatele u společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. každoročně klesá s výjimkou roku 2016, kdy byl zaznamenán nepatrný růst. Tento klesající trend je způsobený zejména průběžným snižováním výše vlastního kapitálu. Obě konkurenční společnosti vykazují lepší hodnoty tohoto ukazatele, zvláště pak společnost FONTEA a.s., která v roce 2019 financovala vlastními zdroji většinu svých aktivit.

Míra zadluženosti

Tabulka č. 21: Míra zadluženosti

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Míra zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	196,95	192,75	233,28	344,88	356,97
Mattoni 1873 a.s.	66,48	61,77	74,78	67,46	160,44
FONTEA a.s.	25,17	22,02	14,49	16,34	16,42

Míra zadluženosti má v průběhu sledovaných let rychle rostoucí tendenci. Mezi lety 2015 a 2019 vzrostla o více než 81 procent na konečnou míru zadluženosti v hodnotě 357 procent. Tento růst však nebyl zapříčiněn růstem cizích zdrojů nýbrž průběžným poklesem vlastního kapitálu. Oproti konkurenci společnost vykazuje nejhorší hodnoty tohoto ukazatele. Výsledky tedy opět potvrzují zvětšující se riziko platební neschopnosti podniku.

U konkurenčního podniku Mattoni 1873 a.s. byla téměř po celou dobu míra zadluženosti stabilizovaná. V posledním sledovaném roce se však téměř zdvojnásobila na více než 160 procent. Naproti tomu FONTEA a.s. dokáže hospodařit z vlastních zdrojů a v průběhu let míru zadluženosti snižuje.

Doba splácení dluhu

Tabulka č. 22: Doba splácení dluhu

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Doba splácení dluhu	2015	2016	2017	2018	2019
(roky)	5,78	7,78	6,22	6,05	5,63

Doba splácení dluhu je až na výjimku v podobě roku 2016 stabilní a v průměru se pohybuje kolem šesti let. Vysoká hodnota tohoto ukazatele je způsobena vysokou mírou zadlužení a také nepříznivým vývojem provozního cash flow, který po propadu v roce 2016 nedokázal za celé sledované období dosáhnout původních hodnot z roku 2015.

Úrokové krytí

Tabulka č. 23: Úrokové krytí

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Úrokové krytí	2015	2016	2017	2018	2019
(krát)	5,45	3,36	3,88	6,29	4,64

Výše tohoto ukazatele je značně proměnlivá. Nejvyšších hodnot nabýval v roce 2018, kdy úrokové krytí bylo 6,29. Nejnižších pak v roce 2016 s hodnotou 3,36. V celém sledovaném období však úrokové krytí dosahovalo doporučených hodnot (3 až 6) a bylo tedy dostačující. Ve výsledku to tedy znamená, že firma nemá problém s placením úroků za vypůjčený kapitál.

3.6.4. Ukazatele aktivity

V následující kapitole pomocí ukazatelů aktivity zanalyzujeme, jak efektivně podnik Kofola ČeskoSlovensko a.s. nakládá se svými aktivy. V rámci této analýzy bude použit obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků. Výsledky následně budou srovnány s konkurencí.

Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 24: Obrat celkových aktiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	0,84	0,87	1,06	0,94	0,93
Mattoni 1873 a.s.	0,68	0,65	0,57	0,56	0,39
FONTEA a.s.	1,45	1,30	1,10	0,91	1,07

Obrat celkových aktiv se u firmy pohybuje v rozmezí hodnot mezi 0,84 až 1,06. Tento mírně kolísavý vývoj je způsobený pohyby celkových aktiv a tržeb. Pro tento ukazatel je doporučená hodnota 1, čehož společnost dosahuje pouze v roce 2016. Znamená to tedy, že podnik v podstatné části sledovaného období svoje aktiva nevyužívá efektivně. Ve srovnání s konkurencí si však firma nevede špatně, efektivněji s aktivy nakládá pouze společnost FONTEA a.s., která s výjimkou jednoho roku pokaždé dosahovala doporučených hodnot tohoto ukazatele.

Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka č. 25: Obrat dlouhodobého majetku

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Obrat dlouhodobého majetku	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	1,40	1,42	1,45	1,42	1,46
Mattoni 1873 a.s.	0,89	0,84	0,75	0,86	0,66
FONTEA a.s.	3,64	3,67	2,15	1,29	1,47

Hodnota tohoto ukazatele je poměrně stálá a v čase nenastávají žádné její výkyvy. Pro obrat dlouhodobého majetku je doporučená hodnota 1, kterou podnik dosáhl ve všech sledovaných letech. Znamená to tedy, že dlouhodobý majetek dokáže využívat efektivně. Firma si nevede špatně ani ve srovnání s konkurencí, protože Mattoni 1873 a.s. nedosahuje ani v jednom roce doporučených hodnot tohoto ukazatele a společnost FONTEA a.s. zaznamenává v posledních letech razantní pokles efektivity využití dlouhodobého majetku.

Obrat zásob

Tabulka č. 26: Obrat zásob

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	14,28	14,42	14,08	12,42	13,21
Mattoni 1873 a.s.	6,99	7,65	7,97	9,27	7,86
FONTEA a.s.	13,73	12,02	13,73	10,56	8,52

V průběhu let má obrat zásob mírně klesající tendenci, výjimkou je rok 2016 a 2019, kdy tento ukazatel mírně vzrostl. Jednotlivé položky zásob byly naskladněny a zase prodány přibližně 13x až 14x ročně. Těmito hodnotami převyšuje firma i sledovanou konkurenci, což znamená, že společnost provozuje sklad se zásobami efektivně a nevytváří žádné zbytečné náklady na skladování.

Doba obratu zásob

Tabulka č. 27: Doba obratu zásob

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Doba obratu zásob	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	25,21	24,97	25,57	29,00	27,26
Mattoni 1873 a.s.	51,51	47,07	45,19	38,84	45,81
FONTEA a.s.	26,23	29,94	26,21	34,09	42,24

Doba obratu zásob udává, kolik času tráví zboží ve skladu, než se prodá. Hodnota tohoto ukazatele v průběhu času spíše mírně roste. Výjimkou jsou roky 2016 a 2019, kdy byl zaznamenán menší pokles. Ve sledovaném období trvalo společnosti průměrně 26 dnů, než se zboží ze skladu prodalo. V porovnání se sledovanou konkurencí se jedná o nejlepší výsledek, který značí že společnost řídí své zásoby efektivněji a jsou likvidnější.

Doba obratu pohledávek

Tabulka č. 28: Doba obratu pohledávek

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

(dny)	2015	2016	2017	2018	2019
doba obratu pohledávek	47,01	55,64	51,40	64,00	70,04

Doba obratu pohledávek má v průběhu let rostoucí trend. Výjimkou je pouze rok 2017, kdy došlo k mírnému poklesu v důsledku snížení hodnot krátkodobých pohledávek. Ideální doba obratu pohledávek je 30 dní, což společnost nesplňuje ani v jednom sledovaném roce. Znamená to tedy, že obchodní partneři mají špatnou platební morálku a neplní svoje závazky včas.

Doba obratu závazků

Tabulka č. 29: Doba obratu závazků

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

(dny)	2015	2016	2017	2018	2019
doba obratu závazků	195,22	190,32	142,13	144,60	143,81

Z dlouhodobého pohledu má doba obratu závazků klesající trend. V posledních třech letech však tato hodnota mírně kolísá a spíše stagnuje. Ve sledovaných letech tedy společnosti trvá 142 až 195 dní, než zaplatí fakturu svým dodavatelům. Z toho vyplývá, že společnost má ještě horší platební morálku než její odběratelé, protože jí trvá proplatit fakturu téměř dvakrát více času.

3.6.5. Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou důležitou pomůckou pro vedení společnosti, protože napomáhají zkoumat vývoj základních aktivit společnosti. Patří mezi ně produktivita práce z přidané hodnoty, nákladovost výkonů, materiálová náročnost výnosu a mzdová produktivita.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tabulka č. 30: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Produktivita práce z přidané hodnoty	2015	2016	2017	2018	2019
Kofola ČeskoSlovensko a.s.	1102,74	1141,33	1066,93	1286,93	1284,46
Mattoni 1873 a.s.	1950,35	1027,08	1096,84	1274,51	1249,28
FONTEA a.s.	1057,23	969,01	1016,55	749,08	781,63

V průběhu sledovaného období produktivita práce z přidané hodnoty společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. neustále roste. Za takto dobrým vývojem produktivity stojí zejména pravidelný a vysoký růst přidané hodnoty za stálého počtu zaměstnanců. Výjimkou je pouze rok 2017, kdy došlo k nepatrnému poklesu hodnoty tohoto ukazatele v důsledku vyššího počtu zaměstnanců než v ostatních sledovaných letech.

V prvním roce sledovaného období měla nejvyšší produktivitu práce firma Mattoni 1873 a.s., poté však nastal téměř 50procentní pád, který se jí však za celou dobu nepodařilo vyrovnat. V následujících obdobích tak společnost dosahovala podobných hodnot ukazatele jako Kofola ČeskoSlovensko a.s. U podniku FONTEA a.s. byla již z počátku zaznamenána nejnižší produktivita práce, která má navíc v průběhu času klesající tendenci.

Nákladovost výnosů

Tabulka č. 31: Nákladovost výnosů

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

(Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Nákladovost výkonů	0,61	0,60	0,59	0,54	0,52

Nákladovost výnosů má v celém sledovaném období mírně klesající trend. To je pro podnik rozhodně příznivá zpráva, neboť to znamená, že se mu daří snižovat náklady na provoz firmy. Tento ukazatel navíc nikdy nedosáhl hodnoty 1, což znamená, že ve všech letech se společnosti dařilo generovat zisk.

Materiálová náročnost výnosů

Tabulka č. 32: Materiálová náročnost výnosů

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

(Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Materiálová náročnost výnosů	0,47	0,44	0,43	0,35	0,34

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů po celou dobu mírně klesal. Znamená to, že se firmě postupně dařilo snižovat náklady na spotřebu materiálu a energie. Výnosy byly těmito náklady nejvíce zatíženy v roce 2015, kdy dosahovali 47 %. Nejmenší pak v roce 2019, kdy náklady dosahovali pouze jedné třetiny výnosů.

Mzdová produktivita

Tabulka č. 33: Mzdová produktivita

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

(Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Mzdová produktivita	6,75	6,10	5,81	4,93	4,65

Ideálně by měla mzdová produktivita v čase stoupat, z hodnot však vyplývá, že ve společnosti nastává naprosto opačný trend. Tento stav je způsobený hlavně velkým tlakem na zvyšování mezd, které však stoupají neúměrně k růstu výnosů podniku.

3.7. Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů fungují jako souhrnné ukazatele, které dokážou pomocí jediného čísla zhodnotit finanční zdraví daného podniku. V analýze bude využit Altmanův index a Index IN05, patřící do skupiny bankrotních modelů. Zástupcem bonitních modelů je pak Kralickův Quicktest.

3.7.1. Altmanův index

Altmanův index slouží ke zhodnocení finančního stavu společnosti. Dokáže předpovědět možný budoucí vývoj firmy a její případný bankrot. Vychází ze soustavy několika poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá hodnota. Na základě vypočítaných hodnot tohoto indexu pak společnost řadíme do jedné ze tří zón. Pokud je výsledná hodnota indexu vyšší než 2,9, nachází se firma v zóně prosperity. V případě, že je výsledek indexu nižší než 1,2, společnost s velkou pravděpodobností hospodaří neefektivně a hrozí jí bankrot. V šedé zóně se pak podnik ocitne v případě, že je hodnota Altmanova indexu mezi 1,2 a 2,9.

Tabulka č. 34: Altmanův index pro Kofola ČeskoSlovensko a.s.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Altmanův index	2015	2016	2017	2018	2019
A	-0,06	-0,07	-0,15	-0,04	-0,01
B	0,03	0,01	0,02	0,05	0,04
C	0,05	0,03	0,04	0,08	0,08
D	0,51	0,52	0,43	0,29	0,28
E	0,84	0,87	1,06	0,94	0,93
Z – skóre pro Kofola ČeskoSlovensko a.s.	1,20	1,15	1,29	1,32	1,31

Tabulka č. 35: Altmanův index pro konkurenční společnosti

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Mattoni 1873 a.s. a FONTEA a.s.)

Altmanův index	2015	2016	2017	2018	2019
Z – skóre pro Mattoni 1873 a.s.	1,56	1,57	1,31	1,53	0,86
Z – skóre pro FONTEA a.s.	3,94	4,00	4,46	3,66	3,75

V průběhu času se hodnota Z – skóre společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. pohybuje na přibližně stejných hodnotách v rozmezí od 1,15 do 1,32. V prvních dvou letech se tento ukazatel pohyboval na hraně hrozícího bankrotu, od roku 2017 se sice situace mírně zlepšila, i tak se však společnost pohybovala na spodní hranici šedé zóny.

Konkurenční společnost Mattoni 1873 a.s. na tom byla z hlediska Z – skóre první čtyři roky lépe než Kofola ČeskoSlovensko a.s. Stejně jako ona se však po celou pohybovala v šedé zóně. V posledním sledovaném roce navíc nastal vysoký propad tohoto ukazatele, které mohou ukazovat na náhlé finanční problémy a zvyšující se riziko krachu. Naproti tomu firma FONTEA a.s. po celé sledované období vykazuje optimální hodnoty nacházející se v zóně prosperity, což znamená, že je společnost finančně zdravá.

3.7.2. Index INO5

Stejně jako předchozí souhrnný ukazatel, Index INO5 pomáhá zhodnotit finanční zdraví společnosti a podává informace o případném blížícím se bankrotu. Je vytvořen speciálně pro podmínky českých firem. Pokud je výsledná hodnota indexu vyšší než 1,6, je firma v dobré finanční situaci. V případě, že je výsledek indexu nižší než 0,9, hrozí společnosti

vážně finanční problémy a potenciální bankrot. Nachází-li se výsledek mezi těmito hodnotami, nachází se společnost v šedé zóně.

Tabulka č. 36: Index INO5

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Index 05	2015	2016	2017	2018	2019
A	1,51	1,52	1,43	1,29	1,28
B	5,45	3,36	3,88	6,29	4,64
C	0,05	0,03	0,04	0,08	0,08
D	0,84	0,87	1,06	0,94	0,93
E	0,87	0,84	0,65	0,90	0,99
INO5	0,87	0,72	0,80	1,01	0,94

Výše indexu INO5 pro společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. ve sledovaném období mírně kolísá, z dlouhodobého hlediska však má růstovou tendenci. Vyjímkou jsou roky 2016 a 2019 kdy došlo k mírnému propadu hodnot. První 3 roky se index INO5 nacházel pod hranicí šedé zóny a nad firmou se tak vznášelo zvýšené riziko bankrotu. V posledních dvou letech se však hodnota ukazatele zvýšila a společnost tak přešla z klasifikace hrozícího krachu do šedé zóny.

3.7.3. Kralickův Quicktest

Model vychází ze čtyř rovnic. První dvě se zaměřují na finanční zdraví podniku, druhé dvě na jeho výnosovou část. Výsledky se na základě pravidel bodují a následný průměr těchto dvou částí definuje výslednou hodnotu. V případě dosažení více než 3 bodů je společnost označena za bonitní, při hodnotě nižší než 1 naopak jako ohroženou bankrotem. Ostatní výsledné hodnoty se nalézají v šedé zóně.

Tabulka č. 37: Kralickův Quicktest

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Kralickův quicktest	2015	2016	2017	2018	2019
R1	0,34	0,34	0,30	0,22	0,22
R2	3,95	5,10	3,70	3,83	3,71
R3	0,05	0,03	0,04	0,08	0,08
R4	0,14	0,10	0,11	0,15	0,16

Tabulka č. 38: Bodové výsledky Kralickova Quicktestu

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

Kralickýv quicktest	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	4	3	3	3
R2	1	2	1	1	1
R3	1	1	1	1	1
R4	4	3	4	4	4
Finanční situace	2,5	3	2	2	2
Výnosová situace	2,5	2	2,5	2,5	2,5
Celková situace	2,5	2,5	2,25	2,25	2,25

Podnik Kofola ČeskoSlovensko a.s. se po celou dobu nachází v horní části šedé zóny. První dva roky si ukazatel držel hodnotu 2,5, poté klesnul o 10 procent na hodnotu 2,25, kterou si udržel po zbytek sledovaného období. Výše tohoto ukazatele jsou tedy v čase téměř stálé a stabilní.

3.8. Zhodnocení finanční situace společnosti

Vypracovaná finanční analýza společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. za období 2015 až 2019 poukazuje jak na její slabé, tak i silné stránky. V následující kapitole budou tyto zjištěné skutečnosti shrnuty, zhodnoceny a v některých případech i srovnány s konkurenčními společnostmi Mattoni 1873 a.s. a FONTEA a.s.

Horizontální analýza

Z horizontální analýzy aktiv a pasiv vyplývá, že s výjimkou posledního srovnávaného období dochází k poklesu hodnoty rozvahy. Největší propad byl zaznamenán mezi lety 2016 a 2017, kdy klesla téměř o 18 procent. V bilanci aktiv docházelo k největšímu poklesu u oběžných aktiv, zejména pak u peněžních prostředků, které v období již zmíněného největšího propadu klesly o více než 79 procent. Tento pokles byl zapříčiněn hned několika faktory v podobě výdajů na investici, na nákup vlastních akcií, čistými splátkami úvěrů a výplatou dividendy. V dalších letech sice tato hodnota nabrala růstový trend, stále je však na konci sledovaného období vybavenost krátkodobým finančním majetkem téměř třetinová oproti původním hodnotám z roku 2015. Nejstabilnější částí

oběžných aktiv jsou pak zásoby, které za celou dobu sledovaného období drží téměř stejnou hodnotu. U stálých aktiv docházelo z dlouhodobého hlediska k poklesu u všech položek s výjimkou dlouhodobého finančního majetku. Největší propad byl zaznamenán u dlouhodobého nehmotného majetku, který má sestupnou tendenci v celém sledovaném období. Tyto poklesy byly způsobeny zejména amortizací a vyřazováním nehmotného majetku.

Horizontální analýza pasiv odhalila dlouhodobě se snižující podíl vlastního kapitálu. Velkou zásluhu na tuto skutečnost mělo snížení základního kapitálu na polovinu, které proběhlo v roce 2018 na základě rozhodnutí valné hromady společnosti. Další významnou položkou snižující bilanci vlastního kapitálu byla v roce 2017 nákup vlastních akcií dceřinou společností Radenska. U prvních dvou meziročních období se hodnota celkových závazků snižovala, od té doby se však situace otočila a cizí zdroje začaly růst. Největší podíl na tomto růstu měly dlouhodobé závazky, které s výjimkou roku 2016 neustále rostly. Nejvíce pak mezi lety 2017 a 2018, kdy hodnota této položky vzrostla o více než 40 procent, a to z důvodu vysokých investičních výdajů na nákup výrobní stroje a akvizic vybraných společností. Naopak krátkodobé závazky s výjimkou posledního roku pravidelně klesaly, a to zejména díky snižujícím se hodnotám krátkodobých půjček a závazků z obchodního styku.

Nejvýznamnější výnosovou položkou výkazu zisku a ztrát byly po celou dobu tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ty však první tři sledovaná období klesaly, nejvíce pak v roce 2018. Trend se obrátil až v roce 2019, kdy hodnota této položky opět začala růst. Podobným vývojem procházely i náklady na prodeje výrobků a služeb, které víceméně kopírovaly trend tržeb. Největší pokles této položky proběhl také v roce 2018, tehdy v důsledku snižujících se nákladů na nákup vstupních surovin jejich hodnota poklesla o více než 22 procent.

Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv ukázala, že z celkových aktiv největší podíl zaujímá dlouhodobý hmotný majetek, který v průměru tvořil 45 procent jeho hodnoty. Ten je z největší části

tvořen budovami, dále pak vozidly a výrobními zařízeními potřebné pro chod podniku. Další podstatnou částí stálých aktiv jsou pak dlouhodobé nehmotné majetky zahrnující počítačové softwary či různé licence. U oběžných aktiv měly z počátku největší význam peněžní prostředky, jejich podíl na celkových aktivech však v čase klesl téměř o polovinu. Naproti tomu podíl pohledávek na aktivech po celou dobu sledovaného období roste. Poslední významnou položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které v čase zaujímají téměř stejný podíl na celkových aktivech.

Vertikální analýza provedená u pasiv upozornila na velký nepoměr mezi vlastním a cizím kapitálem. V čase se navíc tato situace zhoršovala, takže na konci sledovaného období vlastní kapitál tvořil pouhých 22 procent celkových pasiv. Vzrůstající poměr závazků byl způsoben hlavně průběžným růstem dlouhodobých dluhů, které vznikly zejména v důsledku financování nových akvizic. V druhé polovině sledovaného období do bilance navíc promluvílo snížení základního kapitálu. Jedinou v čase klesající položkou cizích zdrojů bylo krátkodobé zadlužení, které dokázalo snížit mezi lety 2015 a 2016 poměr k celkovým pasivům z 45 na 37 procent. To bylo zapříčiněno zejména částečným splacením krátkodobých půjček.

Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál byl zpracován z pohledu manažera. Po celé sledované období byl tento ukazatel v záporné hodnotě. Nejhorší vývoj byl v prvních třech letech, kdy zápor neustále narůstal. To bylo způsobeno zejména snižující se hodnotou oběžných aktiv. V posledních dvou letech se dařilo výši oběžných aktiv zvyšovat a naproti tomu se snížila i hodnota krátkodobého zadlužení. Díky tomu tak od roku 2018 ČPK roste a v posledním roce se hodnota téměř přiblížila ke kladné hodnotě.

Po celou dobu byly v záporné hodnotě také čisté pohotové prostředky. Trendový vývoj byl velmi podobný čistému pracovnímu kapitálu, jeho výše se však nezlepšovala tak citelně jako právě v případě ČPK. Může za to zejména snížená hodnota peněžní zásoby, která mezi lety 2015 a 2019 klesla o více než polovinu.

Možné problémy podniku s likviditou potvrdil i čistý peněžní majetek, který též vykazoval záporných hodnot. I v tomto případě byl vývoj ČPM podobný jako u prvních dvou rozdílových ukazatelů. Nejvíce byla jeho hodnota ovlivňována změnou oběžných aktiv a snižováním krátkodobých závazků, zásoby po celou dobu byly téměř neměnné, takže do vývoje nijak zvlášť nepromlouvaly.

Ukazatele rentability

Všechny zkoumané ukazatele rentability vykazovaly v průběhu sledovaného období kolísání. Celkový vývoj mezi prvním a posledním sledovaným rokem však byl vždy kladný, takže z dlouhodobého hlediska nedocházelo k významným snížením efektivity těchto ukazatelů.

Rentabilita vloženého kapitálu s výjimkou jediného poklesu v roce 2016 vykazovala růst. Nejlepších hodnot pak dosahovala v posledních dvou letech, kdy hodnota byla nad 9 procenty. To je o více než třetinu vyšší hodnota, než kterou vykazovala konkurenční společnost Mattoni 1873 a.s. a skoro desetinásobná hodnota oproti společnosti FONTEA a.s., u které je zřejmé že má problém nejen s dlouhodobě se snižující rentabilitou vloženého kapitálu, nýbrž všech zkoumaných rentabilit v této kapitole.

V průběhu času rentabilita aktiv kopíruje vývoj rentability vloženého kapitálu. I v tomto případě došlo v posledních dvou letech k zefektivnění nakládání s aktivy podniku Kofola ČeskoSlovensko a.s. Z počátku měla podobný vývoj tohoto ukazatele i konkurenční společnost Mattoni 1873 a.s., v posledních dvou letech však firma růstový trend nedokázala kopírovat a začala mírně ztrácet. Již zmíněný problém se všemi ukazateli rentability u konkurenční společnosti FONTEA a.s. se projevil i v tomto případě.

Rentabilita vlastního kapitálu u podniku Kofola ČeskoSlovensko a.s. velice kolísá. Například v prvním roce sledovaného období to bylo 8 procent, roce 2016 dosahovala ROE 3procentní hodnoty a o dva roky později to bylo již 23 procent. Podstatné však je, že se v posledních dvou letech společnosti podařilo nakládat s vlastním kapitálem opravdu efektivně, a to i v porovnání s konkurencí.

Vývoj rentability tržeb je značně kolísavý a pohybuje se mezi hodnotami 1,2 až 5,5 procenta. K přihlédnutí k dosahovaným rentabilitám tržeb u konkurenčních společností je jisté, že zisková marže firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. nedosahuje zcela uspokojivých výsledků. Jednoznačně lépe je na tom společnost Mattoni 1873 a.s., která v hodnotách tohoto ukazatele nabývala 4,4 až 12,2procentní efektivnosti. Z počátku sledovaného období dosahoval vysokých hodnot ROS i podnik FONTEA a.s., například v roce 2015 to bylo více než 14 procent.

Ukazatele likvidity

Běžná a pohotová likvidita u společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. po celou dobu nedosahuje doporučených hodnot a z velké části ani výsledku svých konkurentů. Může za to zejména nízký poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Jediným ukazatelem likvidity, který alespoň v části sledovaného období splňuje doporučené hodnoty je okamžitá likvidita, která byla s výjimkou roku 2017 v normě. Jediným konkurentem, který má s okamžitou likviditou problémy je firma Mattoni 1873 a.s., která až na rok 2018 nesplňovala výši doporučených hodnot. Naopak podnik FONTEA a.s. doporučené hodnoty plní v některých letech i trojnásobně.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost měla u firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. celé sledované období růstovou tendenci. V jeho závěru dosahovala hodnot přesahujících 78 procent celkových pasiv. Jako znatelně riziková je přitom vyhodnocována zadluženost přesahující 70 procent. To značí, že podnik k financování svých aktivit až příliš upřednostňuje zadlužení místo využití vlastního kapitálu. U konkurenční společnosti Mattoni 1873 a.s. se hodnota celkové zadluženosti v prvních čtyřech letech pohybovala v průměrné hodnotě kolem 40 procent, v posledním roce však zadluženost skokově vzrostla o polovinu. Naproti tomu firma FONTEA a.s. dává přednost financování pomocí vlastního kapitálu a tento trend navíc v čase narůstá. Od roku 2015 do roku 2019 jí proto klesla celková zadluženost z 20 na 14 procent.

Míra zadluženosti podniku Kofola ČeskoSlovensko a.s. po celou dobu zaujímá růstový trend, v důsledku čehož se tak hodnota tohoto ukazatele mezi lety 2015 a 2019 zvýšila o více než 80 procent. Ke konci sledovaného období tak míra zadluženosti vystoupala k téměř 360 procentům, což je více než dvojnásobná hodnota než u konkurenční společnosti Mattoni 1873 a.s. a více než dvacetinásobná oproti firmě FONTEA a.s., jež preferuje financování vlastními zdroji. Zadluženost společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. je tedy nadprůměrná a v případě pokračování trendu zadlužování i značně riziková. I přes tuto skutečnost se však v čase doba splácení dluhu příliš nemění a úrokové krytí se po celou dobu drží v doporučených hodnotách, takže firma nemá problém s placením úroků z vypůjčeného kapitálu.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity značí, že společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. se svým majetkem nakládá účelně a ve většině případech dokonce lépe než srovnávaná konkurence. Obrat celkových aktiv se firmě dařilo ve většině letech zvyšovat, a to zejména díky snižujícímu se poměru celkových aktiv k tržbám v posledních třech letech. To ovšem neplatí o konkurentech, kterým v obou případech v průběhu sledovaného období efektivita obratu celkových aktiv klesala. Hodnota obratu dlouhodobého majetku je u firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. stálá a téměř beze změn, navíc se po celou dobu pohybuje nad doporučenou výší tohoto ukazatele, což značí, že společnost nakládá s dlouhodobým majetkem účinně. Z počátku měl největší hodnotu tohoto ukazatele podnik FONTEA a.s., v čase mu však obrat dlouhodobého majetku razantně klesá. I přes snižující se efektivitu nakládání se stálým majetkem však byl jeho ukazatel po celou dobu v normě. To však neplatí o další konkurenční společnosti Mattoni 1873 a.s., která v tomto ohledu ani v jednom případě nesplnila doporučené hodnoty, a navíc jejich obrat dlouhodobého majetku zaujímá v rámci celého sledovaného období mírně klesající tendenci, značící nízkou efektivitu při správě svého stálého majetku. Obrat zásob má u firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. spíše mírně klesající trend, z dlouhodobého hlediska však ze všech srovnávaných společností se zásobami hospodařila nejefektivněji. Podobně efektivně se zásobami z počátku sledovaného období nakládala i společnost FONTEA a.s., v posledních dvou letech však již nedokázala tuto míru efektivnosti udržet.

V případě doby obratu pohledávek měl podnik Kofola ČeskoSlovensko a.s. nejlepší výsledky ze všech srovnávaných společností. V čase sice jeho více mírně rostla, i tak však byla jeho hodnota oproti konkurenci ve všech sledovaných obdobích nejlepší. Průměrně tedy společnosti trvalo 26 dní, než se zboží ze skladu prodalo. U konkurenční firmy FONTEA a.s. to průměrně trvalo 32 dní, u Mattoni 1873 a.s. dokonce téměř 46 dní. Společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. tedy zvládá řídit svoje zásoby nejefektivněji a jsou daleko likvidnější. Naproti tomu doba obratu pohledávek a závazků odhalila nepříznivé hodnoty, které značí špatnou platební morálku jak na straně dodavatelů, tak právě i u firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. V případě dodavatelů se tento trend zhoršuje a v průběhu času se tak doba obratu pohledávek zvyšuje, naopak proplácení závazků se zrychluje, takže je zde určitý náznak toho, že se společnost snaží tuto situaci postupně napravovat. V průměru doba obratu pohledávek trvala více než 57 dní, doba obratu závazků pak 163 dní.

Provozní ukazatele

U firmy Kofola ČeskoSlovensko a.s. produktivita práce z přidané hodnoty z dlouhodobého hlediska, s výjimkou roku 2017, roste. Může za to zejména zvyšující se přidaná hodnota při zachování stejného počtu zaměstnanců. Jediný zaznamenaný výkyv v roce 2017 byl způsoben právě zvýšeným počtem pracovníků. Z počátku dosahovala nejlepších hodnot tohoto ukazatele společnost Mattoni 1873 a.s., hned v druhém roce se však její efektivita práce propadla téměř o polovinu a za celou dobu sledovaného období se nepodařilo produktivitě práce opět dosáhnout původních hodnot. Již z počátku byla v tomto směru nejméně produktivní firma FONTEA a.s., která navíc tuto skutečnost utvrzovala vlivem dále se snižujících hodnot tohoto ukazatele.

Z dalších částí analýzy provozních ukazatelů vyšlo najevo, že za zvyšující se přidanou hodnotou společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. stojí zejména snižování nákladovosti výnosů a materiálové náročnosti výnosů. Oba tyto ukazatele v čase mírně klesali, což značí, že se firmě dařilo snižovat náklady na spotřebu materiálů a energie, popřípadě i zvyšovat efektivitu řízení firmy. Jediným ukazatelem, který v průběhu času vytvářel

negativní trend, byla mzdová produktivita. To značí, že mzdy zaměstnanců stoupaly neúměrně k vývoji výnosů podniku, čímž se snížil přínos, který z nich má plynout.

Analýza soustav ukazatelů

Na základě výpočtu Altmanova indexu vyšlo najevo, že společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. vykazuje určité známky finanční nestability. Hodnota tohoto ukazatele se totiž pohybovala v rozmezí od 1,15 do 1,31, tedy na úplné dolní hranici šedé zóny. Z dlouhodobého pohledu má společnost s přihlédnutím ke srovnávaným konkurenčním podnikům nejhorší výsledek tohoto ukazatele. Společnosti Mattoni 1873 a.s. sice v posledním roce klesla hodnota Altmanova indexu do zóny hrozícího bankrotu, v průměru však i tak dosahovala lepších výsledků. V nejlepší kondici ze všech srovnávaných firem byla pak FONTEA a.s., která se po celou dobu nacházela v zóně prosperity.

Výsledky Altmanova indexu podniku Kofola ČeskoSlovensko a.s. potvrdil následně i Index INO5. V průběhu sledovaného období sice tento ukazatel vykazoval určitý růstový trend, i tak se hodnoty první tři roky nacházeli pod hranicí šedé zóny, což značilo možné riziko bankrotu. Poslední provedenou analýzou soustav ukazatelů byl Kralickův Quicktest. Ten hodnotí podnik ze tří částí (dle finanční, výnosové a celkové situace). Ve všech případech však vycházeli relativně podobné výsledky a celkově se pak hodnota pohybovala v rozmezí od 2,25 do 2,5 bodů. Dle bodového rozdělení se tak firma nacházela na horní hranici šedé zóny značící jisté bonitní problémy.

4. Vlastní návrhy řešení

V této části bakalářské práce bude věnován prostor návrhům vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. Výsledky analýzy ukázaly, že jsou oblasti, kde by se firma měla zlepšit. Jmenovitě jde zejména o tyto tři oblasti:

Vysoké zadlužení

Již vertikální analýza pasiv odhalila velký nepoměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Z počátku tvořily závazky 66 procent celkových pasiv, v důsledků pravidelně se zvyšující hodnoty dlouhodobých závazků však hodnota vystoupala až na konečných 78 procent v roce 2019. Tento růstový trend dlouhodobých závazků byl zapříčiněn akviziční činností podniku, která byla financována právě z dlouhodobých úvěrů. Zvyšující se hodnota rentability vloženého kapitálu naznačuje, že společnost z těchto aktivit dokáže těžit, a že byly tyto kroky úspěšné. V příštích letech by se však společnost měla zaměřit na optimalizaci výši dluhu a upevnit tak finanční zdraví podniku. Vzhledem k úspěšnosti předchozích akvizic by další takové byly rozhodně pro firmu přínosem. K financování by však společnost měla využít jiných cest. Kofola ČeskoSlovensko a.s. je veřejně obchodovatelnou společností, mohla by tedy využít této skutečnosti a na burze se pokusit na tyto činnosti získat finanční prostředky pomocí úpisu nových akcií.

Nízká likvidita

Výsledky rozdílových ukazatelů a ukazatelů likvidity odhalily, že společnost disponuje malým množstvím oběžných aktiv, které by za určitých situací mohly znamenat problém s placením svých finančních závazků. Srovnávaní konkurenti jsou oběžnými aktivy vybaveni daleko líp, takže by případné problémy na trhu mohli zvládat daleko lépe než Kofola ČeskoSlovensko a.s. Doporučuji se tedy zaměřit na zvýšení hodnoty oběžných aktiv, zvláště pak krátkodobého finančního majetku, který je likvidnější.

Nízká rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb byl ve sledovaném období zejména v prvních třech letech dost nestabilní. Situace se sice v posledních dvou letech zlepšila, oproti průměrným výsledkům konkurence za celé sledované období však společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. dosahovala horších výsledků. Na rentabilitu tržeb má velký vliv tlak ze strany obchodních řetězců na výši marží, do těch firma dodává většinu své produkce. Bylo by tedy vhodné závislost na maloobchodních prodejcích snížit. Jednou z cest je navýšení podílu dodávek do segmentu HoReCa, tedy do restaurací a hotelů. V roce 2019 společnost měla společnost v této kategorii v České republice podíl 27,8 procent, na Slovensku pak 41,2 procent. Restaurace a hotely v současné době prochází náročným obdobím, které by mohlo v konečném důsledku znamenat transformaci daného trhu. Vzniklá nestabilita může na trhu vyvolat krachy podniků, změny majitelů, popřípadě i otevírání nových provozů. Tyto změny by se měla firma Kofola ČeskoSlovensko a.s. snažit přeměnit ve svůj prospěch v podobě zvýšení tržního podílu v tomto segmentu. Druhou možností, jak zvýšit marže je vytvoření přímého prodejního kanálu, jež budu rozebírat v podkapitole 4.2.

4.1. Pozastavení dividendy

Dle mého názoru nejsnadnější možností, jak by společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. mohla stabilizovat svoji finanční situaci, je pozastavení dividendy na jeden rok. V roce 2019 vyplatil podnik na dividendách 285 901 tis. Kč, v případě pozastavení výplaty dividendy by tak společnost mohla tuto částku použít zejména na zvýšení své likvidity, popřípadě i optimalizaci své zadluženosti. Tento krok by se sice s velkou pravděpodobností nesetkal ze strany akcionářů s příliš velkým nadšením, bylo by tedy potřeba dostatečné komunikace, aby si uvědomili, že z tohoto kroku mohou z dlouhodobého hlediska těžit i oni. Dobře provedená stabilizace podniku může v budoucnu zvýšit jeho ziskovost a prosperitu. Zlepšení finanční situace společnosti s sebou totiž do budoucna přináší stabilitu, možné snížení úrokové zátěže, lepší

vyjednávací pozici při sjednávání úvěrů v bance, eventuálně i lepší vztahy s dodavateli v případě časného placení svých závazků.

K porovnání změn, které tento krok může podnikovým financím přinést, použiji vybrané položky rozvahy roku 2019 a výsledné hodnoty následně aplikuji i do vybraných finančních ukazatelů. Následně v tabulce vypočítám i procentuální přínosy daného kroku na daných položkách a ukazatelích.

Tabulka č. 39: Struktura pasiv po úpravách

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

	2019	v %	2019 (upraveno)	v %
PASIVA CELKEM	6 916 438	100	6 916 438	100
Vlastní kapitál	1 513 550	22	1 799 451	26
VH běžného období	284 396	4	570 297	8
Závazky	5 402 888	78	5 116 987	74
Krátkodobé závazky	2 560 385	37	2 274 484	33

Po úpravě struktury pasiv na základě rozhodnutí pozastavení dividendy by se celkové závazky snížily ze 78 na 74 procent. Tímto krokem by se tedy zmenšily o 4 procenta, což vzhledem k doporučeným hodnotám celkového zadlužení v podobě 70 procent není pořád dostačující, společnost by se však tomu tímto krokem alespoň z části přiblížila.

Tabulka č. 40: Vybrané ukazatele po úpravách

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

	2019	2019(upraveno)	změna v %
ČPK manažerský	-37945	247956	753,5
ČPP	-1785890	-1499989	16,0
ČPM	-523258	-237357	54,6
Běžná likvidita	0,99	1,11	12,6
Pohotová likvidita	0,80	0,90	12,6
Okamžitá likvidita	0,30	0,34	12,6
Doba splácení dluhu	5,63	5,33	-5,4
Doba obratu závazků	143,81	127,75	-11,2
Altmanův index	1,31	1,37	4,5

I když se podle výsledku změny struktury pasiv zdá, že změny byly marginální, výsledky vybraných ukazatelů zobrazují, že tomu tak není. Největších změn po

úpravách dosáhl čistý pracovní kapitál z manažerského pohledu, který zvýšil svoji hodnotu o více než 750 procent a poprvé ve sledovaném období by tak byl v kladné hodnotě. Druhou největší změnou byla pak výše čistého peněžního majetku, který se zvýšil o téměř 55 procent. Změnu zaznamenal i poslední rozdílový ukazatel ČPP, který vyrostl o 16 procent. Všechny likvidity se shodně zvýšily o 12,6 procenta. I přes toto zlepšení se však běžné ani pohotovové likviditě nepodařilo dosáhnout doporučených hodnot. Doba splácení dluhu se díky této změně snížila o 5,4 procent, doba obratu dokonce o více než 11 procent. Celý výčet změn zakončuje Altmanův index, který podává komplexnější přehled o finančním zdraví podniku. I jeho hodnota se zvýšila, a to o 4,5 procenta, tedy z 1,31 na 1,37. Podnik Kofola ČeskoSlovensko a.s. se proto i přes zlepšení finanční situace nachází pořád v šedé zóně na škále Altmanova indexu.

4.2. Optimalizace pohledávek a závazků

Hodnota pohledávek a zároveň i doba obratu závazků se ve sledovaném období pravidelně zvyšuje, tudíž je tu prostor ke zefektivnění jejich řízení. V roce 2019 byla doba obratu pohledávek 70 dní, což je více než dvojnásobná výše překročení doporučené 30denní lhůty tohoto ukazatele.

Tabulka č. 41: Doba obratu pohledávek a závazků

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu pohledávek	47,00	55,64	51,40	64,00	70,04
Doba obratu závazků	195,22	190,32	142,14	144,60	143,81

U efektivně hospodařícího podniku platí pravidlo, že doba obratu závazků by neměla převyšovat dobu obratu pohledávek. To je v tomto případě splněno v každém sledovaném roce. Doba obou ukazatelů je však přehnaně vysoká a měla by se proto zoptimalizovat. Společnost Kofola ČeskoSlovensko a.s. by proto měla stejně usilovně pracovat na zlepšení svojí platební morálky, jakožto na zajištění včasného placení pohledávek svých obchodních partnerů. Vymáhání pohledávek je časově a finančně náročné, firma by se proto raději měla zaměřit na určité mechanismy, které by od pozdního placení pohledávek odrazovaly.

V první řadě by v tomto případě měla fungovat prevence, která pro podnik znamená nejnížší možné náklady a úsporu času. Spočívá ve vymezení jasných podmínek, které by eliminovaly riziko, že společnost bude muset řešit neproplacené či zpožděné pohledávky. To může být zajištěno například vyžadováním předčasných plateb u méně bonitních podniků, popřípadě u zakázek s větší finanční náročností. Tato pravidla by navíc mohla být upravována na základě předchozích zkušeností se spolupracující firmou. U podniku, který své závazky platí pravidelně včas je zbytečné vytvářet dodatečné podmínky.

Další možností, jak ovlivnit výši pohledávek je skonto, které jde místo trestů za nedodržení podmínek opačnou cestou a za jejich plnění nabízí odměnu ve formě slevy z ceny dodaného zboží. V případě včasného zaplacení pohledávky za 500 000 Kč a určeném skontu 2 procenta by tedy zákazník dostal motivační slevu ve výši 10 000 Kč.

Třetí, nejnákladnější možností je pak vymáhání pohledávek. Tomuto způsobu by se však společnost měla vyvarovat, protože kromě možného rizika neproplacení dané pohledávky vymáhání přináší i spoustu dodatečných nákladů. Z počátku pouze na zaměstnance, který musí danou společnost kontaktovat a zjistit důvod neproplacení pohledávky, později, v případě neúspěšných vyjednávání i soudní výlohy, které však v konečném důsledku nemusí znamenat, že společnost jednou peníze, na které má nárok získá zpět. V případě, že by podnik nechtěl soudní cestu při vymáhání pohledávek využít, existuje i možnost využít faktoringu, tedy odkupu pohledávek, které jsou po splatnosti. Tyto služby s sebou však nesou jisté náklady, zahrnující úrokovou sazbu, administrativní náklady a náklady za pojištění proti platební neschopnosti. Pro firmu však může být výhodné, že daná ztráta bude odečtena z daní.

4.3. Zavedení nového prodejního kanálu

Provedená finanční analýza odhalila kolísání rentability tržeb, to může být zapříčiněno již zmiňovaným tlakem maloobchodních řetězců na marže společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. Proto navrhuji zavedení vlastních nezávislých prodejních kanálů, kde by firma neměla podřadnou vyjednávací pozici při stanovování prodejních cen zboží. Náznaky vymanit se z područí tohoto tlaku na marže můžeme sledovat už nějakou dobu

i u konkurenční firmy Mattoni 1873 a.s., která už způsob, jak nezávisle prodávat svoje produkty našla. Ke konci roku 2020 založila vlastní internetový obchod, který nabízí doručení produktů přímo do domu. Na něm prodává jak svoje privátní značky, tak i produkty, pro které na českém trhu zajišťuje distribuci. Vzhledem k tomu, že na poli internetových obchodů s potravinami je v současné době velký konkurenční boj si však nemyslím, že pro podnik Kofola ČeskoSlovensko a.s. by se jednalo o tu správnou volbu. Proto navrhuji v tomto případě jít odlišnou cestou, a to ve formě potravinových automatů, které by se marketingově mohly nazývat KOFOMATY.

Tyto potravinové automaty by byly ozdobeny reklamními polepy a umístovány na frekventované místa jako jsou například nádraží, přestupní uzly, školy, nemocnice či kancelářské a tovární komplexy s vysokým počtem zaměstnanců. Kromě prodeje by tedy tyto automaty částečně mohly sloužit i jako reklamní poutače, které by denně sledovaly stovky lidí procházející kolem. Vzhledem k několika nedávným akvizicím by společnost neměla problém zajistit většinu nabízených produktů z vlastní produkce. Například dceřiná společnost UGO, s.r.o. by mohla dodávat svoje saláty, popřípadě rozšířit svůj sortiment i o bagety či jiná jednoduchá jídla. V budoucnu by navíc tento projekt mohl pro vedení společnosti sloužit jako možná inspirace k dalším akvizicím, které by se mohly vybírat na základě toho, aby kompletně celý sortiment potřebný k uspokojení zákazníků byl z produkce společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.

Z počátku navrhuji pilotní testování v podobě 10 automatů, které by byly za provizi bezplatně propůjčeny a provozovány externí společnostmi. Pro Kofolu by to tedy znamenalo náklady pouze ze strany pronajímatele prostoru, kde automat bude umístěn. Ve většině případů se provozovatel automatů ve veřejné sféře zajišťuje pomocí veřejných obchodních soutěží. Rozšiřování pole působnosti by tedy byla spíše běh na dlouhou trať. Společnost by se proto nejprve měla zaměřit na místa v soukromém vlastnictví, kde jsou vyjednávací podmínky méně komplikované. V případě osvědčení provozu automatů a rozšíření pole působnosti by v budoucnu společnost mohla začít provozovat automaty na vlastní pěst. V případě úspěchu tohoto projektu si společnost zajistí přímý kontakt se zákazníkem, který následně může využít i v marketingové komunikaci, kde by zákazníci

firma odměňovala za používání automatů například zajímavými limitovanými edicemi svých produktů.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s. pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. K tomu bylo použito výroční zprávy podniku, které obsahovaly výkazy potřebné k jejímu provedení.

Práce byla rozdělena celkem na tři na sebe navazující části. Nejprve to byla část teoretická, poté analytická, a nakonec část návrhová. V teoretické části byly detailně popsány základní pojmy a metody zpracování finanční analýzy. V analytické části byly následně tyto popsané metody použity a výsledky interpretovány a následně srovnány i se dvěma konkurenčními společnostmi. V poslední části byly na základě těchto výsledků zvoleny možné postupy, jak zlepšit finanční zdraví podniku.

Pomocí provedené finanční analýzy jsem zjistil, že společnost má problém s nízkou likviditou a stoupajícím celkovým zadlužením. Dokáže však se svým majetkem hospodařit velice efektivně a zvyšovat přidanou hodnotu. Domnívám se, že v případě použití mých návrhů na zlepšení situace firmy dojde k její stabilizaci a větší prosperitě.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
2. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2007. s. [IV]. ISBN 978-80-7179-712-8.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. s. 3. ISBN 978-80-251-1830-6.
4. KONEČNÝ, Miloš, Vysoké učení technické v Brně a Nottingham Business School. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Zdeněk Novotný, 2005. s. 3. ISBN 80-7355-033-4.
5. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2010. s. [1a]. ISBN 978-80-86929-68-2.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. s. [1a]. ISBN 978-80-271-0563-2.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. s. 17. ISBN 978-80-271-2028-4.
8. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. s. [1a]. ISBN 978-80-86929-26-2.
9. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. s. 13. ISBN 978-80-7357-392-8.
10. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. s. [1a]. ISBN 80-247-1558-9.
11. KOFOLA. Ke stažení. *Kofola.cz* [online]. © 2021 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <https://www.kofola.cz/media/ke-stazeni>
12. KOFOLA. Příběh kofoly. *Kofola.cz* [online]. © 2021 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <https://www.kofola.cz/pribeh-kofoly>
13. KOFOLA. Konsolidovaná výroční zpráva 2019. *Kofola.cz* [online]. © 2020 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <https://investor.kofola.cz/wp->

[content/uploads/2020/07/Kofola_V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD-zpr%C3%A1va-2019_CZ.pdf](#)

14. KVM. O společnosti. *Kvm.cz* [online]. © 2021 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <http://www.kmv.cz/cs/stranky/o-spolecnosti>
15. FONTEA. *Fontea.cz* [online]. © 2021 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <http://www.fontea.cz>
16. Výpis z obchodního rejstříku, ©2015–2019. Justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-05-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=715045&typ=UPLNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
Kč	koruna česká
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
a.s.	akciová společnost
tis.	tisíc
tj.	to je
VH	výsledek hospodaření
HoReCa	označení pro segment hotelnictví a různých druhů gastronomických provozů

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

OBRÁZEK Č. 1: LOGO SPOLEČNOSTI.....	28
OBRÁZEK Č. 2: PŮSOBNOST SPOLEČNOSTI.....	30
OBRÁZEK Č. 3: PŘEHLED ZNAČEK.....	30
OBRÁZEK Č. 4: STRUKTURA SKUPINY	31

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

TABULKA Č.1: STRUKTURA ROZVAHY	14
TABULKA Č. 2: BODOVÁNÍ KRALICKOVA QUICKTESTU.....	27
TABULKA Č. 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV – ABSOLUTNÍ ZMĚNA.....	33
TABULKA Č. 4: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV – PROCENTUÁLNÍ ZMĚNA.....	33
TABULKA Č. 5: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV – ABSOLUTNÍ ZMĚNA.....	34
TABULKA Č. 6: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV – PROCENTUÁLNÍ ZMĚNA	35
TABULKA Č. 7: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT – ABSOLUTNÍ ZMĚNA.....	36
TABULKA Č. 8: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT – PROCENTUÁLNÍ ZMĚNA.....	37
TABULKA Č. 9: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	39
TABULKA Č. 10: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	40
TABULKA Č. 11: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	41
TABULKA Č. 12: RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU (ROI)	42
TABULKA Č. 13: RENTABILITA AKTIV (ROA).....	43
TABULKA Č. 14: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE).....	44
TABULKA Č. 15: RENTABILITA TRŽEB (ROS)	44
TABULKA Č. 16: BĚŽNÁ LIKVIDITA.....	45
TABULKA Č. 17: POHOTOVÁ LIKVIDITA	45
TABULKA Č. 18: OKAMŽITÁ LIKVIDITA	46
TABULKA Č. 19: CELKOVÁ ZADLUŽENOST.....	47
TABULKA Č. 20: KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ.....	47
TABULKA Č. 21: MÍRA ZADLUŽENOSTI	48
TABULKA Č. 22: DOBA SPLÁCENÍ DLUHU.....	49
TABULKA Č. 23: ÚROKOVÉ KRYTÍ	49
TABULKA Č. 24: OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	50
TABULKA Č. 25: OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU	50
TABULKA Č. 26: OBRAT ZÁSOB.....	51
TABULKA Č. 27: DOBA OBRATU ZÁSOB.....	51
TABULKA Č. 28: DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	51
TABULKA Č. 29: DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ.....	52
TABULKA Č. 30: PRODUKTIVITA PRÁCE Z PŘIDANÉ HODNOTY	52
TABULKA Č. 31: NÁKLADOVOST VÝNOSŮ	53
TABULKA Č. 32: MATERIÁLOVÁ NÁROČNOST VÝNOSŮ.....	53
TABULKA Č. 33: MZDOVÁ PRODUKTIVITA.....	54
TABULKA Č. 34: ALTMANŮV INDEX PRO KOFOLA ČESKOSLOVENSKO A.S.	55
TABULKA Č. 35: ALTMANŮV INDEX PRO KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI	55

TABULKA Č. 36: INDEX INO5.....	56
TABULKA Č. 37: KRALICKŮV QUICKTEST	56
TABULKA Č. 38: BODOVÉ VÝSLEDKY KRALICKOVA QUICKTESTU	57
TABULKA Č. 39: STRUKTURA PASIV PO ÚPRÁVÁCH	67
TABULKA Č. 40: VYBRANÉ UKAZATELE PO ÚPRÁVÁCH.....	67
TABULKA Č. 41: DOBRA OBRATU POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ	68

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č.1: AKTIVA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2015-2019	I
PŘÍLOHA Č.2: PASIVA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2015-2019	I
PŘÍLOHA Č.3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI ZA ROK 2015-2019	II
PŘÍLOHA Č.4: CASH FLOW SPOLEČNOSTI ZA ROK 2015-2019	III

Příloha č.1: Aktiva společnosti za rok 2015-2019

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

AKTIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	8 491 014	8 019 883	6 578 868	6 563 030	6 916 438
Dlouhodobý majetek	5 095 724	4 915 863	4 786 195	4 348 833	4 393 998
Dlouhodobý hmotný majetek	3 508 993	3 442 624	3 384 892	2 959 954	3 127 018
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 176 524	1 164 092	1 090 190	1 054 524	956 832
Goodwill	86 302	86 302	86 302	93 467	105 506
Podíly v přidružených společnostech	155 921	67 782	70 260	66 894	
Odložená daňová pohledávka	96 803	101 481	81 531	52 774	38 888
Ostatní	71 181	53 582	73 020	121 220	165 754
Oběžná aktiva	3 395 290	3 104 020	1 792 673	2 214 197	2 522 440
Zásoby	501 093	485 440	494 508	496 103	485 313
Pohledávky	934 452	1 081 680	994 155	1 095 035	1 247 034
Krátkodobý finanční majetek	1 940 008	1 421 014	289 594	619 300	774 495
Aktiva určená k prodeji	3 506	111 715			
Pohledávky z daně z příjmu	16 231	4 171	14 416	3 759	15 598

Příloha č.2: Pasiva společnosti za rok 2015-2019

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

PASIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	8 491 014	8 019 883	6 578 868	6 563 030	6 916 438
Vlastní kapitál celkem	2 859 421	2 739 468	1 973 986	1 475 246	1 513 550
Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům	49 233	2 896	-3 684	-8 156	-16 480
Vlastní kapitál připadající vlastníků Kofola ČeskoSlovensko a.s.	2 810 188	2 736 572	1 977 670	1 483 402	1 530 030
Základní kapitál	2 229 500	2 229 500	2 229 500	1 114 597	1 114 597
Ážio a reorganizační kapitálové fondy	-1 962 871	-1 962 871	-1 962 871	-1 962 871	-1 962 871

Ostatní kapitálové fondy	2 085 568	2 075 994	2 048 985	2 438 776	2 463 337
Fondy z přepočtů cizí měny	166 710	165 925	37 030	28 954	33 011
Distribuční fond				618 331	
Vlastní akcie		-915	-491 565	-490 208	-490 164
VH minulých let	291 281	228 939	116 591	-264 177	372 120
Dlouhodobé závazky	1 750 669	1 580 357	1 855 652	2 613 859	2 842 503
Bankovní půjčky a výpomoci	994 323	880 318	1 480 488	2 308 429	2 229 162
Vydané dluhopisy	325 885	327 072			
Závazky z finančního leasingu	199 620	167 295	112 867	88 288	314 396
Rezervy	24 940	27 002	85 483	34 063	37 600
Jiné závazky	47 903	15 925		28 470	70 408
Odložený daňový závazek	157 998	162 745	176 814	154 609	190 937
Krátkodobé závazky	3 880 924	3 700 058	2 749 230	2 473 925	2 560 385
Bankovní půjčky a výpomoci	1 637 805	1 672 723	682 025	605 295	783 800
Vydané dluhopisy	3 657	3 668	332 513		
Závazky z finančního leasingu	55 600	58 603	57 573	47 490	105 395
Závazky z obchodního styku a další závazky	1 986 011	1 779 351	1 630 999	1 697 724	1 496 952
Závazky k dani z příjmu	1 399	17 562	5 300	38 936	59 420
Jiné finanční závazky		10 916			
Rezervy	196 452	157 235	40 820	84 480	114 818
Závazky celkem	5 631 593	5 280 415	4 604 882	5 087 784	5 402 888

Příloha č.3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za rok 2015-2019

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 755 305	6 506 401	6 409 682	5 628 627	5 827 066
Tržby za prodej zboží a materiálu	401 427	492 559	553 596	530 552	582 401

Tržby	7 156 732	6 998 960	6 963 278	6 159 179	6 409 467
Náklady na prodeje výrobků a služeb	-3 968 770	-3 792 363	-3 648 402	-2 838 316	-2 860 107
Náklady vynaložené na prodané zboží a materiál	-361 734	-418 133	-485 679	-465 382	-484 779
Náklady na prodeje	-4 330 504	-4 210 496	-4 134 081	-3 303 698	-3 344 886
Hrubý zisk	2 826 228	2 788 464	2 829 197	2 855 481	3 064 581
Obchodní, marketingové a distribuční náklady	-1 898 428	-1 910 997	-2 094 727	-1 926 870	-2 090 502
Administrativní náklady	-446 855	-444 957	-395 783	-436 407	-453 819
Ostatní provozní výnosy	134 544	84 491	127 535	68 041	75 750
Ostatní provozní náklady	-180 810	-56 267	-62 114	-43 961	-56 249
Snížení hodnoty aktiv		-196 837	-112 386	214 795	858
Provozní zisk	434 679	263 897	291 722	516 284	539 761
Finanční výnosy	20 961	12 329	71 707	11 265	6 070
Finanční náklady	-129 990	-104 911	-108 391	-103 905	-147 083
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených společností	-3 389	-915	11 846	-22 963	-46 654
Zisk před zdaněním	322 261	170 400	266 884	423 644	398 748
Daň z příjmů	-93 260	-87 000	-114 689	-84 400	-146 053
Čistý zisk za účetní období	229 001	83 400	152 195	339 244	252 695

Příloha č.4: CASH FLOW společnosti za rok 2015-2019

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti Kofola ČeskoSlovensko a.s.)

CASH FLOW v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	935 241	655 330	719 995	821 155	932 313
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 136 775	-748 667	-468 963	-389 430	-355 013
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	1 564 637	-420 418	-1 352 846	-101 692	-418 669
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	1 363 103	-513 755	-1 101 814	330 033	158 631